

美联储停止回购操作，中国 PPI 拐点已现

全球宏观事件

1. 美国 5 月批发销售环比增 5.4%，创历史最大增幅，预期增 4.5%，前值降 16.9%。
2. 美国 7 月 4 日当周初请失业金人数 131.4 万人，连续 16 周超百万，预期 137.5 万人，前值 142.7 万人修正为 141.3 万人；续请失业金人数 1806.2 万人，预期 1895 万人，前值 1929 万人。
3. 德国 5 月末季调经常帐顺差 65 亿欧元，预期顺差 100 亿欧元，前值顺差 77 亿欧元；未季调贸易帐顺差 71 亿欧元，预期顺差 70 亿欧元，前值顺差 35 亿欧元修正为 36 亿欧元。

特别关注

中国公布 6 月通胀数据，CPI 环比跌 0.1%、同比增 2.5%，其中食品价格环比止跌回升，蔬菜价格小幅上涨但整体扰动不大，较为平稳。PPI 环比增 0.4%，同比减 3.0%，较前值大幅修复，显示 PPI 已经筑底回升。6 月原油、黑金、有色、煤炭等原材料价格较之前全线上涨。进入复工阶段之后，生产修复的速度快于需求，我们认为 PPI 短期将维持震荡向上趋势。

宏观流动性

美联储结束对回购市场 10 个月的干预，本周美联储回购操作截止目前降至零。疫情对融资市场的影响已经消散，基本恢复正常化。市场风险偏好回升，美元指数持续 96 上方震荡。中国央行 7 月 9 日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面延续收敛，银行间各期限利率均出现上涨，SHBIOR 隔夜利率涨幅最大，超 20%。

策略

中国央行维稳，流动性略紧；美联储开启开放式 QE，美元流动性紧张缓和。

风险点

疫情持续全球扩散，宏观宽松政策效果不明显

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[中国经济缓慢修复，中美争端升级——宏观流动性观察 41](#)

2020-06-01

[疫情未了，贸易争端又起——宏观流动性观察 40](#)

2020-05-25

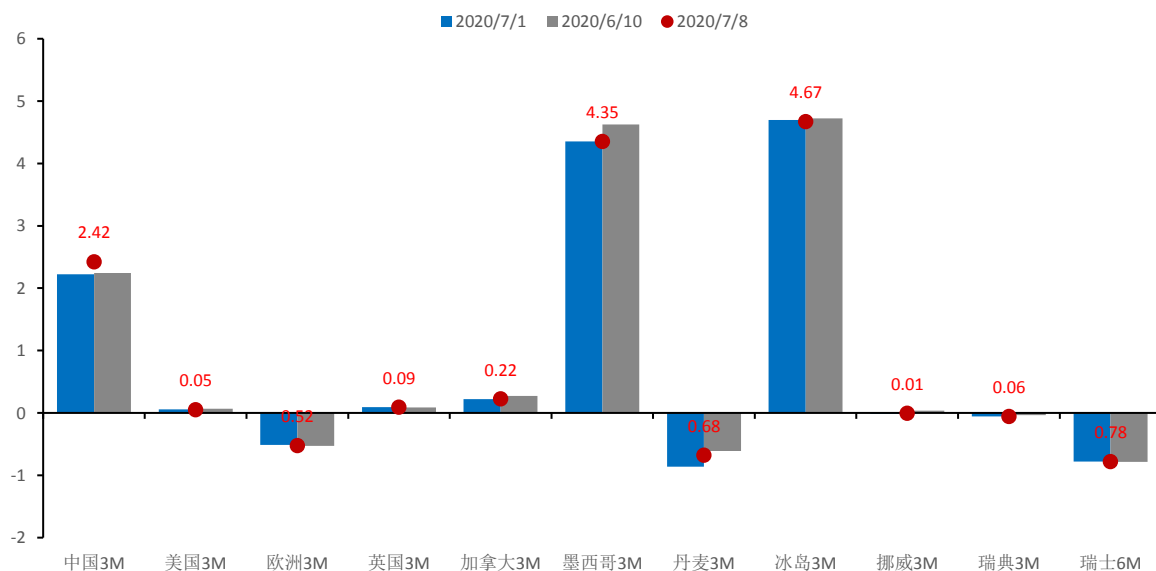
全球主要经济指标评价

指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
美国商业银行信贷与上周比	06 月 24 日	-0.129%	↓	↓	持续下降趋势
美国 ISM 制造业 PMI	6 月	52.6	↑	↑	重回荣枯线
美国克利夫兰通胀中值环比	5 月	0.30%	↑	↑	略有上升
中国 M2 同比增速	5 月	11.1%	-	↑	宽松政策效果明显
中国制造业 PMI	6 月	50.9	↑	↑	略有上升，继续荣枯线上
中国 CPI 月度同比	6 月	2.5%	↑	↓	较为平稳，
			近 1 日	近 1 周	
美元指数	07 月 09 日	96.7	↑	↓	小幅震荡，跌破 97
美元国债 3M 收益率	07 月 09 日	0.142%	↑	↑	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	07 月 09 日	0.109%	↑	↑	基本平稳
SHIBOR 7 天利率	07 月 09 日	2.192%	↑	↑	出现明显上涨
DR007 加权平均	07 月 09 日	2.179%	↑	↑	出现明显上涨
R007 加权平均	07 月 09 日	2.127%	↑	↑	出现明显上涨

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

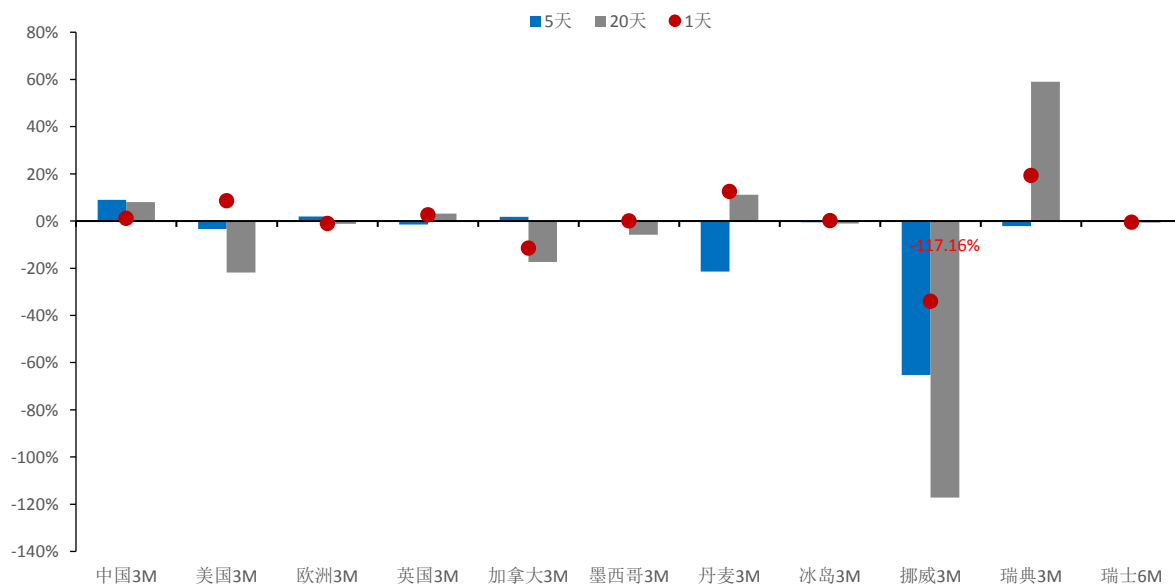
全球利率预期跟踪

图 1: 十一国利率预期近日数值跟踪



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

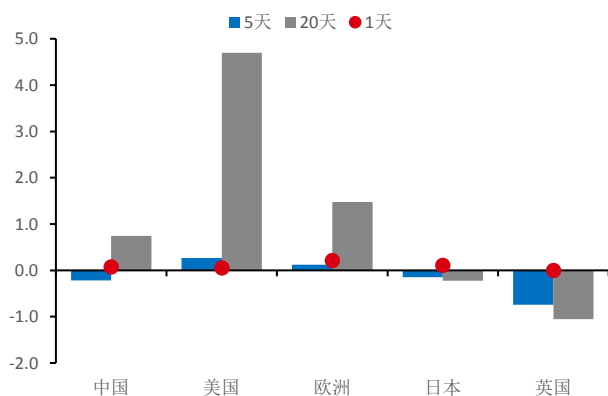
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

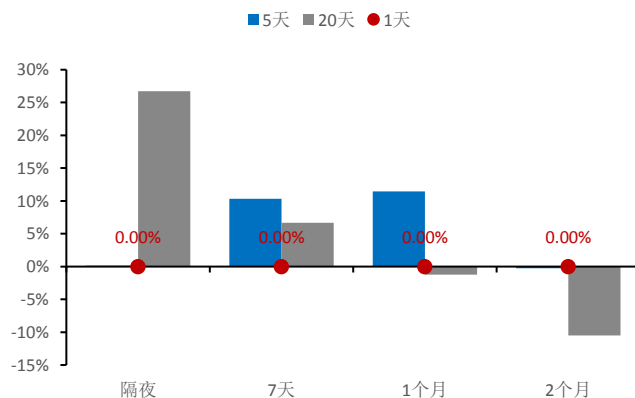
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



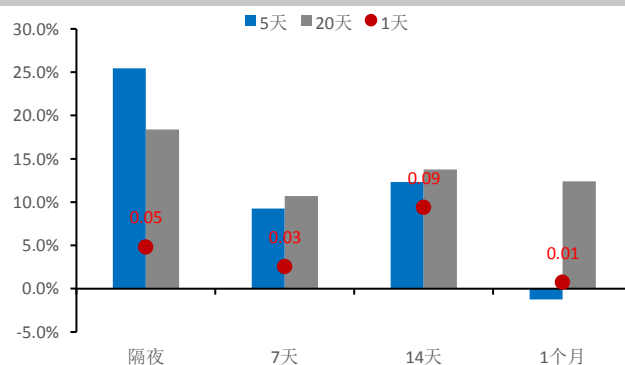
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



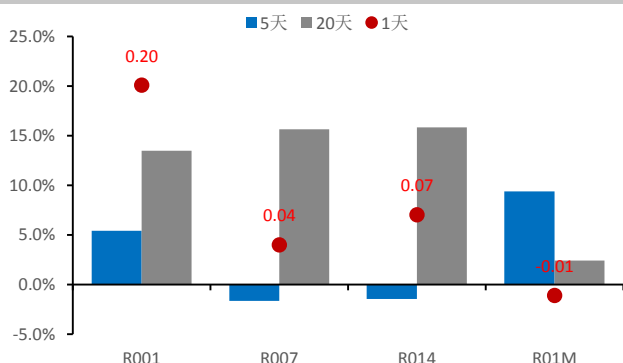
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



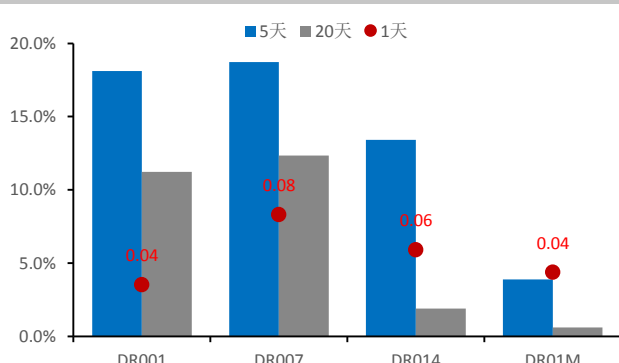
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



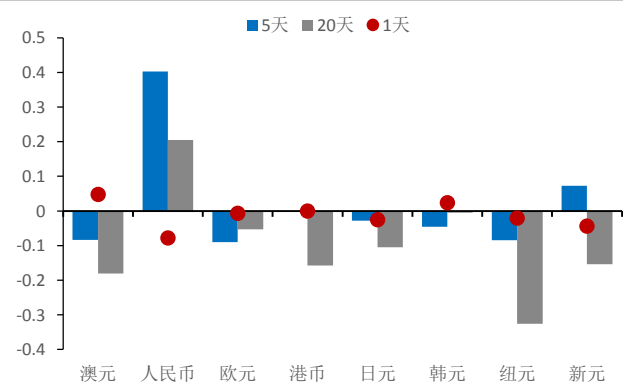
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



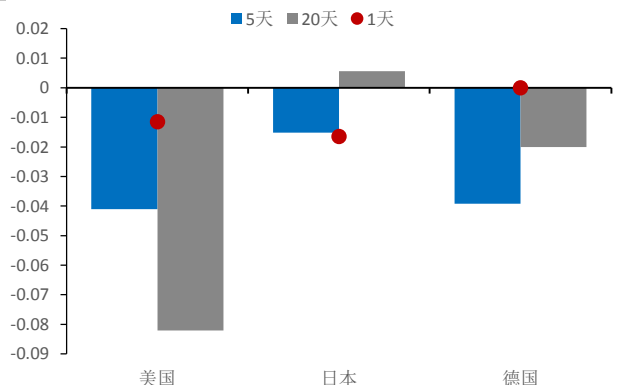
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 八国外汇预期走势变化 (%) (1Y1y)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 10: 三国企业债到期收益率走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 11: 五大主要经济体国债收益率跟踪

值	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	0.14	0.16	0.15	0.18	0.29	0.65
中国	1.98	2.13	2.23	2.71	2.90	3.08
欧盟	-0.57	-0.59	-0.63	-0.69	-0.64	-0.40
英国					-0.05	0.22
日本			-0.17	-0.15	-0.10	0.02

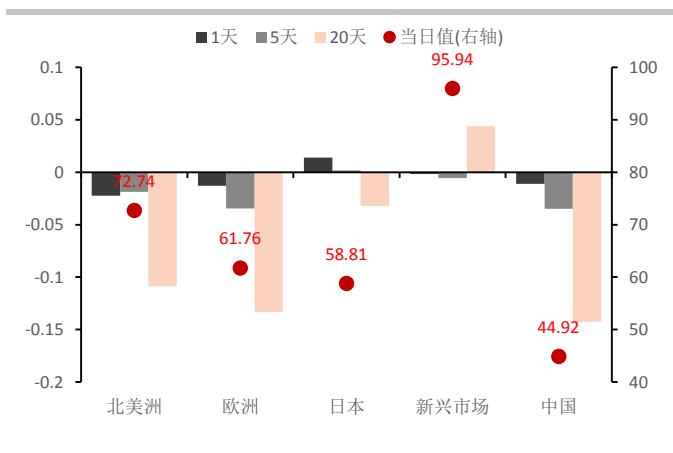
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-425.5	130.7	-65.8	-107.5	-232.6	-165.4
中国	653.0	345.6	303.7	173.9	165.8	57.8
欧盟	-51.0	-52.5	-58.1	-78.4	-71.7	86.1
英国					-1695.7	-788.6
日本			58.1	419.6	555.6	-5000

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 13: 五大主要市场 CDS 利差变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

全球经济周期跟踪

图 14: 中国股指价格趋势图 (环比)

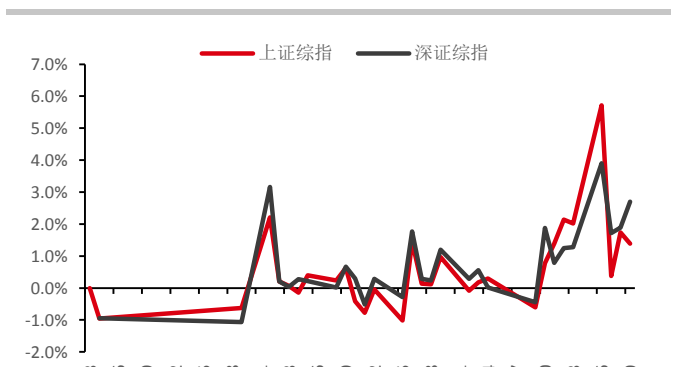
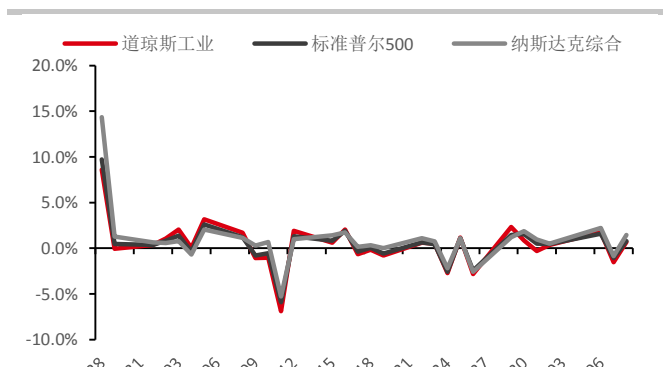


图 15: 美国股指价格趋势图 (环比)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4027

