

## 资金面延续收敛，流动性略紧

### 全球宏观事件

1. 中国财政部 7 月 15 日将招标发行 10 年期抗疫特别国债，竞争性招标面值总额 700 亿元，招标时间为 10:35 至 11:35。
2. 6 月乘用车市场零售 165.4 万辆，环比增长 2.9%，为连续 4 个月环比增长，6 月同比则下降 6.2%；6 月新能源乘用车批发销量 8.56 万辆，同比下降 34.9%，环比增长 20.1%，下半年的电动车市场会明显高于去年下半年水平。
3. 美国 7 月 3 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 775.9，前值 758.9；再融资活动指数为 3373.9，前值 3359.2；购买指数为 325.2，前值 308.7；30 年期固定抵押贷款利率为 3.26%，前值 3.29%。

### 特别关注

中国央行联合银保监会召开金融支持稳企业保就业工作座谈会，要求各金融机构把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作的重中之重。要把握好信贷投放节奏，确保信贷资金平稳投向实体经济；要落实有扶有控的差异化信贷政策和中小微企业贷款延期还本付息政策，加大小微企业信用贷款支持力度。

### 宏观流动性

美联储副主席克拉里达表示，如果美联储需要以更多行动来支持美国经济复苏，将可能采取额外的前瞻性指引和资产购买举措，美元指数持续 96 上方震荡。中国央行 8 日开展逆回购操作，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，隔夜利率涨幅最大，超 20BP。

### 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

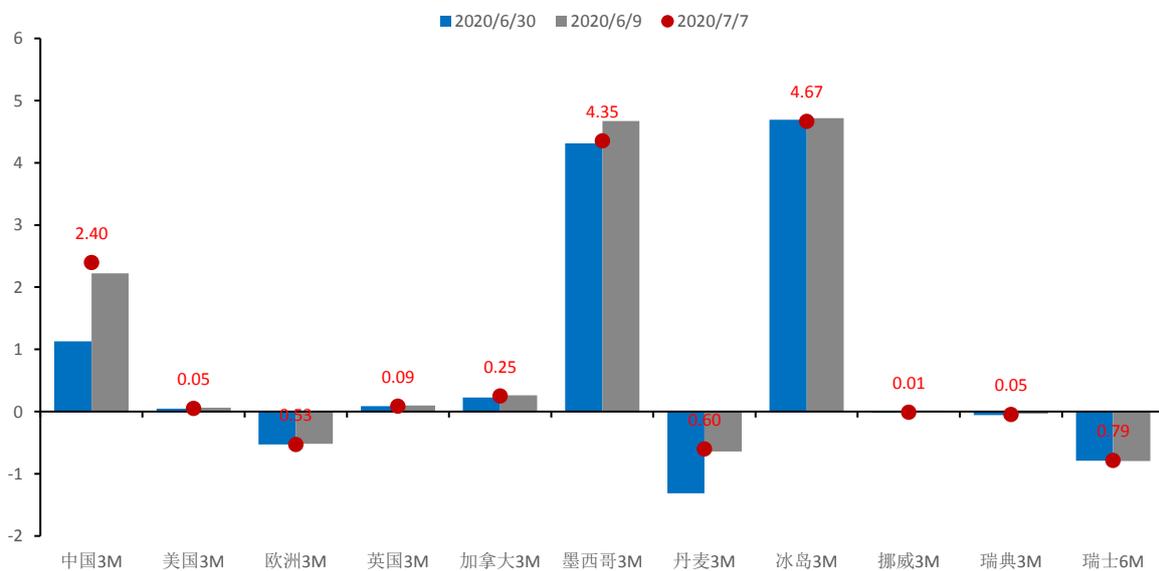
## 全球主要经济指标评价

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	07月03日	0.016%	↑	↓	波动较大
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	0.20%	-	↓	变化不大
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	5月	2.4%	↓	↓	疫情末尾，食品价格回落
			近1日	近1周	
美元指数	07月08日	96.8	↑	↓	小幅震荡，跌破97
美元国债 3M 收益率	07月08日	0.142%	↑	↑	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	07月08日	0.1.09%	↑	↑	基本平稳
SHIBOR 7 天利率	07月08日	2.137%	↑	↑	出现明显上涨
DR007 加权平均	07月08日	2.106%	↑	↑	出现明显上涨
R007 加权平均	07月08日	2.148%	↑	↑	出现明显上涨

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

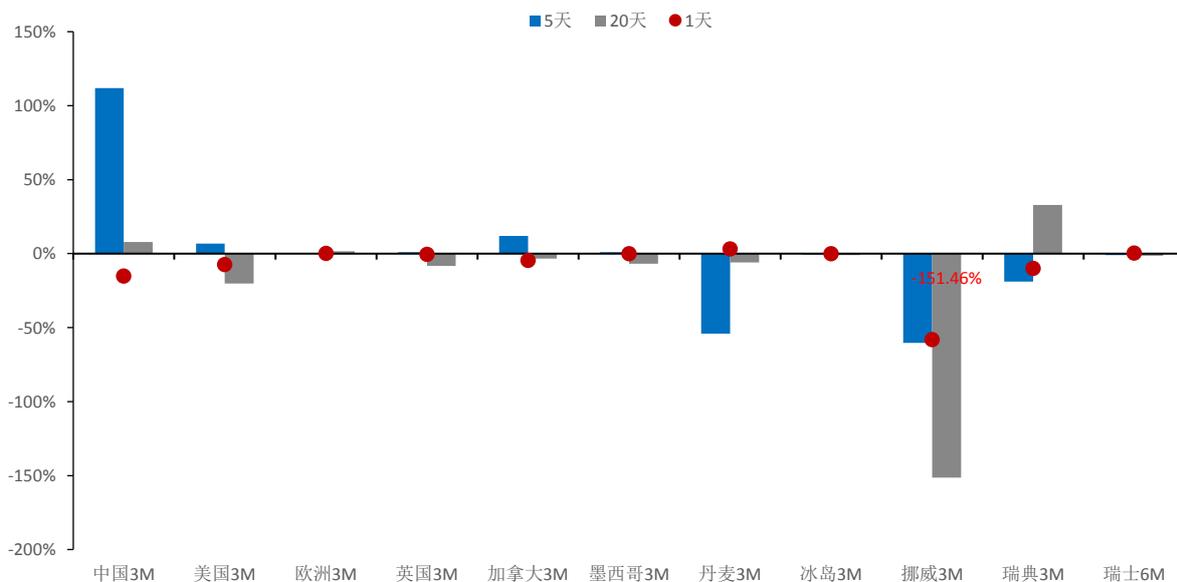
## 全球利率预期跟踪

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

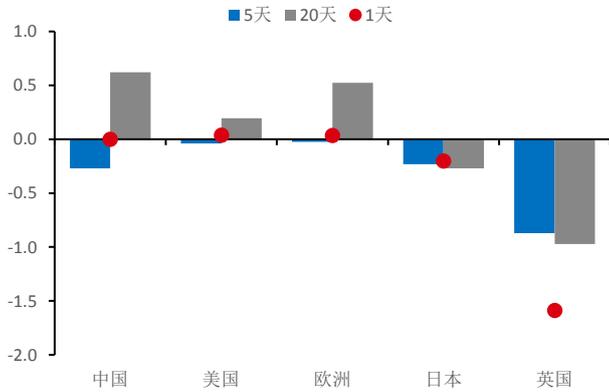
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

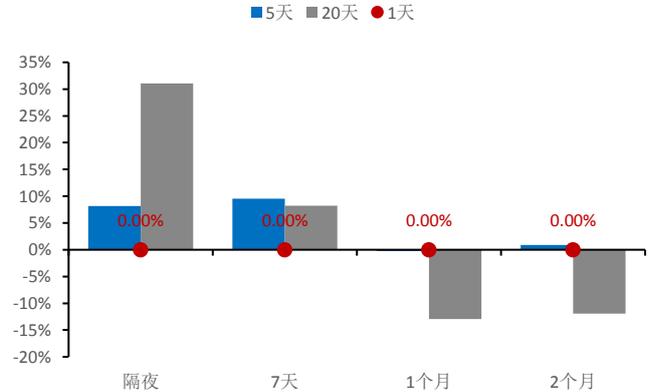
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



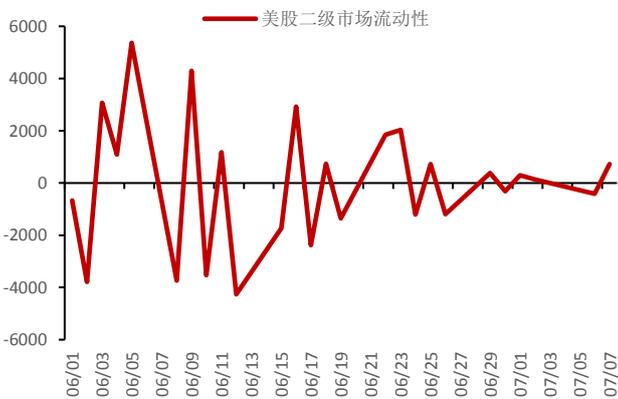
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



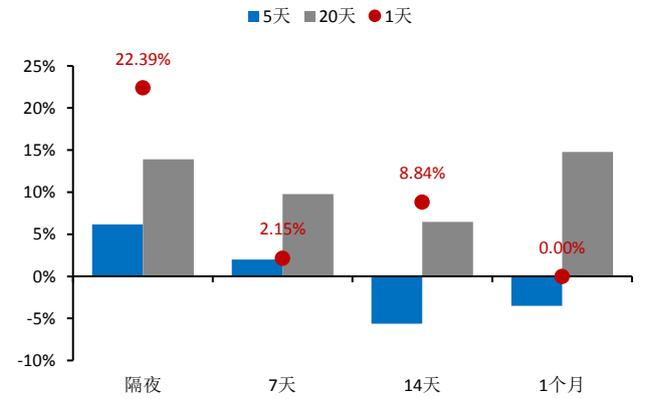
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



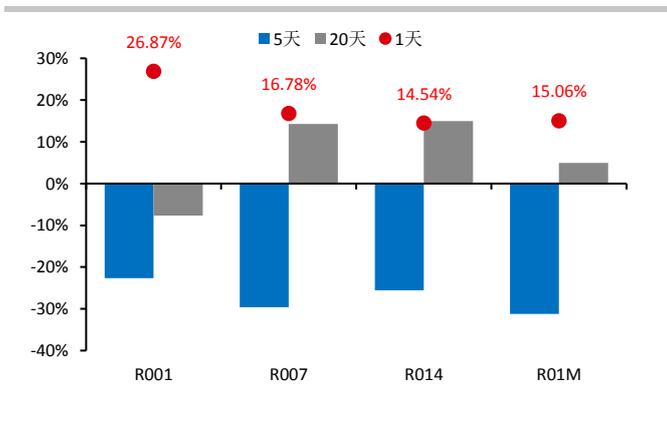
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



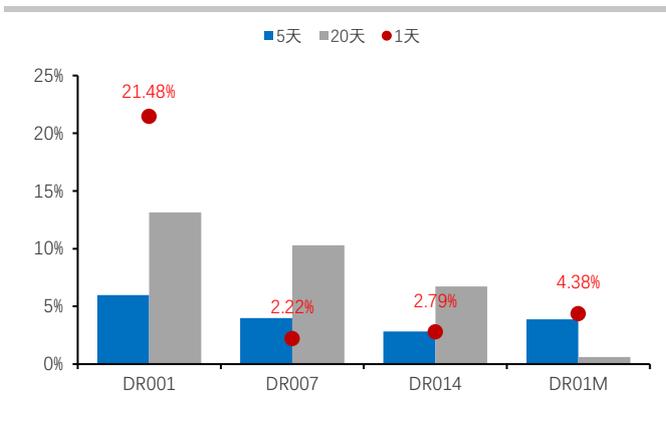
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



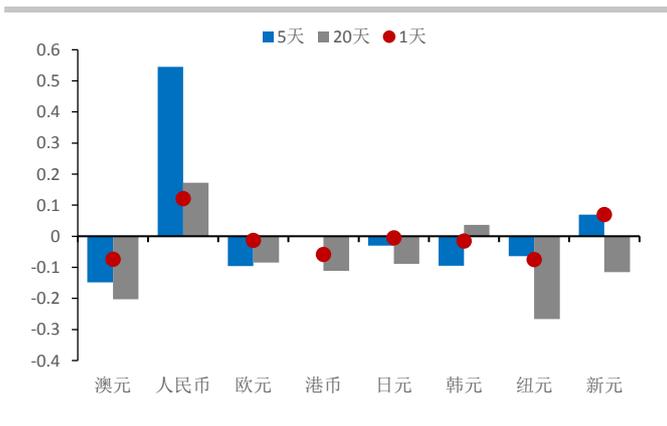
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



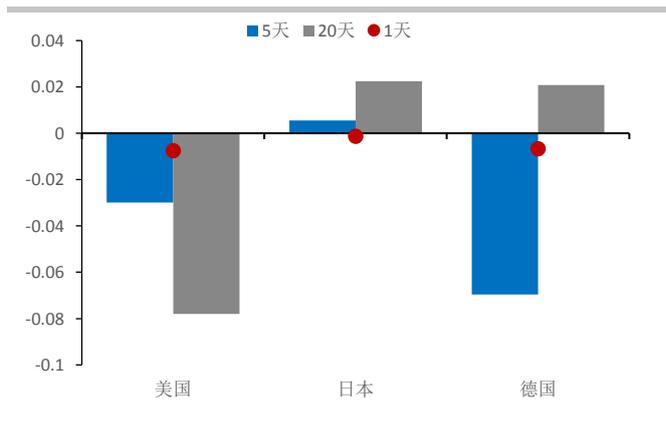
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.19	0.30	0.67
中国	1.86	2.09	2.16	2.67	2.85	3.06
欧盟	-0.58	-0.60	-0.63	-0.69	-0.65	-0.39
英国					-0.05	0.22
日本			-0.17	-0.14	-0.09	0.04

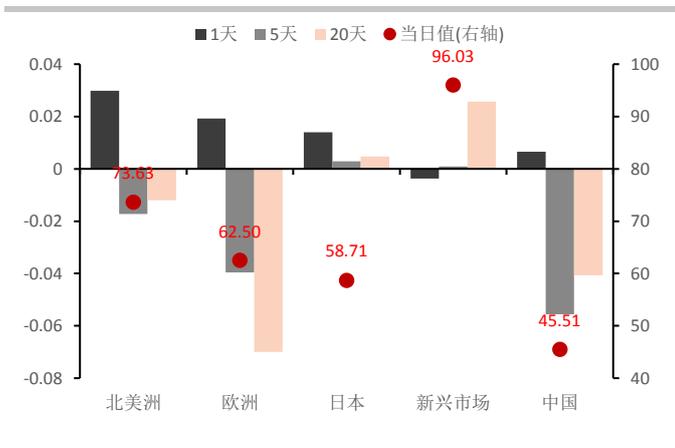
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-204.1	0.0	0.0	384.6	383.3	374.4
中国	659.4	345.6	40.4	153.4	213.8	157.2
欧盟	-29.4	-35.7	-48.2	-90.7	-123.5	-207.6
英国					-1695.7	-788.6
日本			58.5	70.4	227.3	-1627.9

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)

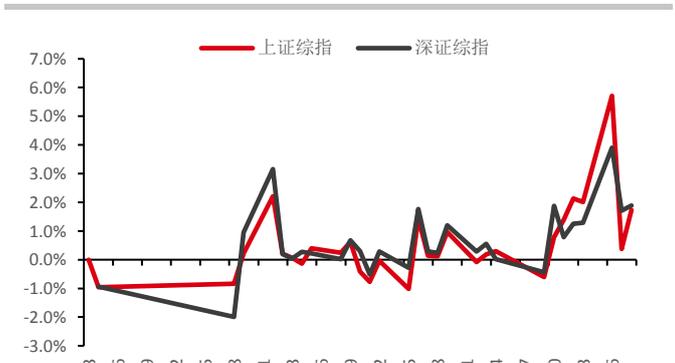


图 15: 美国股指价格趋势图 (环比)

