



市场情绪修复，中美股指大涨

全球宏观事件

1. 美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 47.9，预期 47，前值 46.7。
2. 欧元区 5 月零售销售同比降 5.1%，预期降 7.5%，前值降 19.6%；环比升 17.8%，预期升 15%，前值自降 11.7%修正至降 12.1%。

特别关注

A 股金融板块核心爆发，三大股指继续高歌猛进。沪指大涨 5.7% 强势收复 3300 点，创 5 年最大单日涨幅。创业板指站上 2500 点，创 2016 年新高。A 股总市值突破 10 万亿美元，为 2015 年 6 月以来首次。北向资金全天净买入 136.52 亿元；近三日净买入均超百亿，累计净买入额近 440 亿。

宏观流动性

标普下调 2020 年全球 GDP 预期至萎缩 3.8%，之前预计会萎缩 2.4%；全球经济将在 2021 年至 2023 年出现“合理的强劲反弹”，全球平均增长率料超过 4%，但此次大流行料导致永久性的产出损失。由于欧美中 6 月经济数据向好，市场情绪回暖，全球多国股指全线大涨，美元指数跌破 97。中国央行 6 日不开展逆回购操作，当日有 1800 亿元逆回购到期，净回笼 1800 亿元。资金面整体宽松，各期限利率总体平稳，变化不大。

策略

中国央行维稳，流动性维持宽松；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

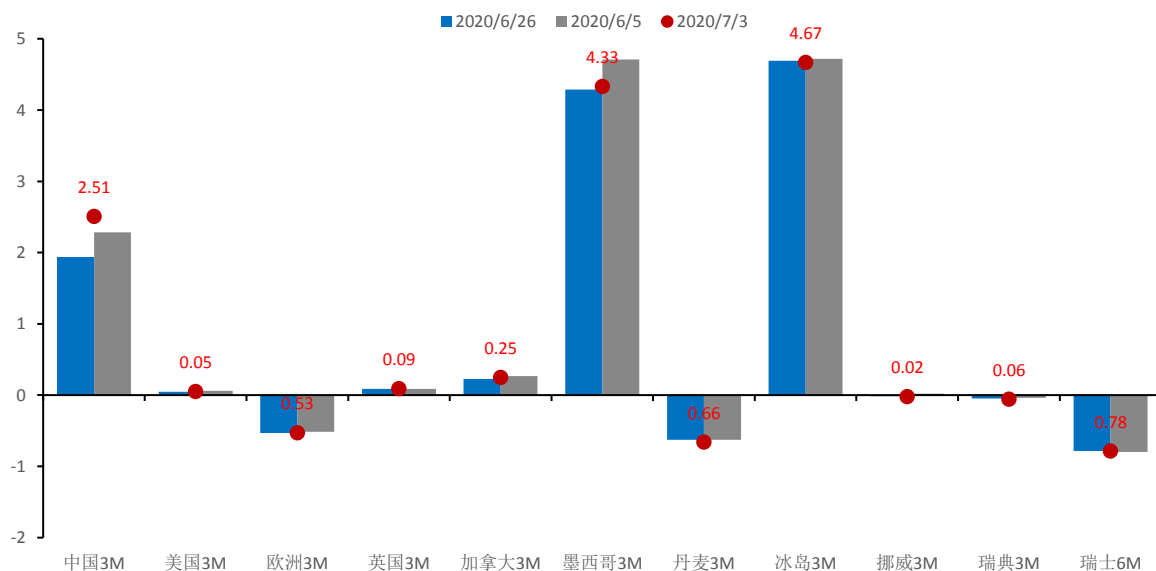
全球主要经济指标评价

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 20 日	0.00%	↓	↓	波动较大，小幅回落
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 06 日	96.72	↓	↓	继续下行，跌破 97
美元国债 3M 收益率	07 月 06 日	0.142%	↑	↑	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	07 月 06 日	0.109%	↑	↑	基本平稳
SHIBOR 7 天利率	07 月 06 日	1.794%	↓	↓	继续下行
DR007 加权平均	07 月 06 日	1.7354%	↓	↓	出现下行
R007 加权平均	07 月 06 日	2.272%	↓	↓	略有下行

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

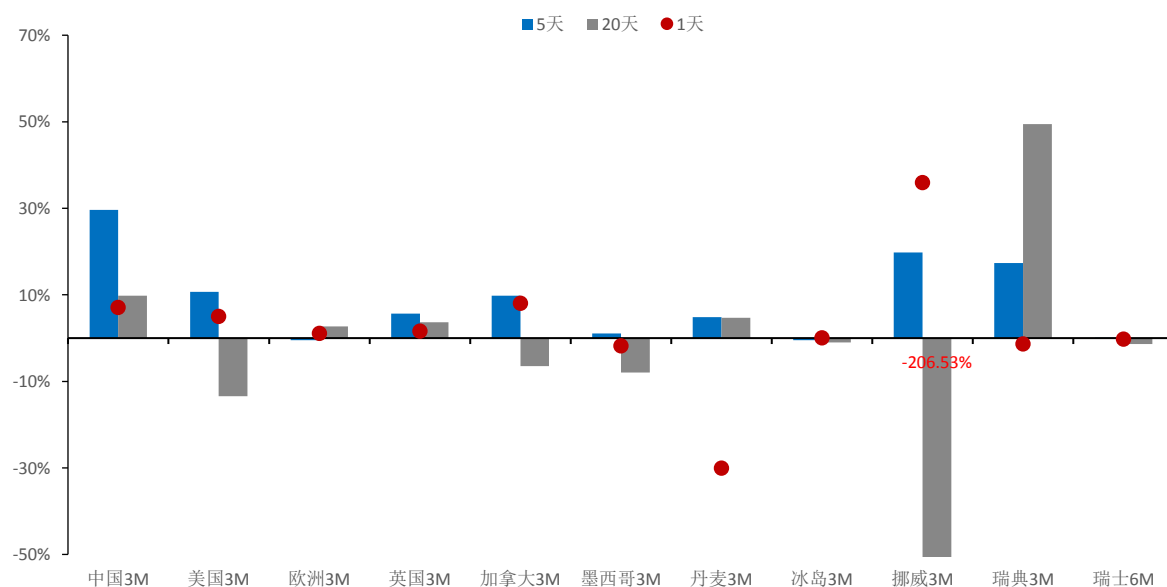
全球利率预期跟踪

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

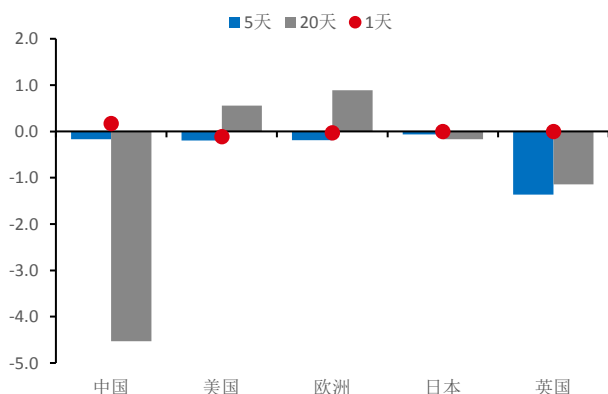
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

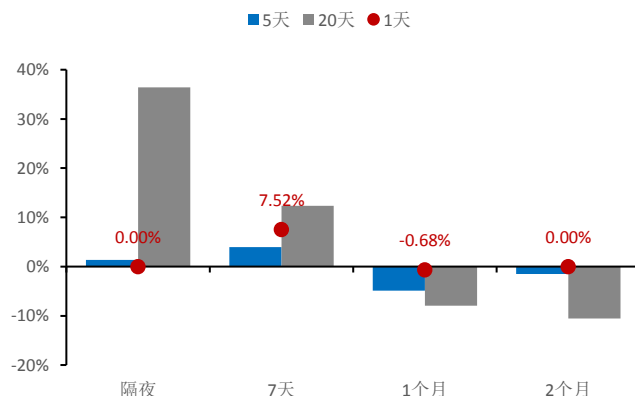
全球宏观流动性跟踪

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 (%)



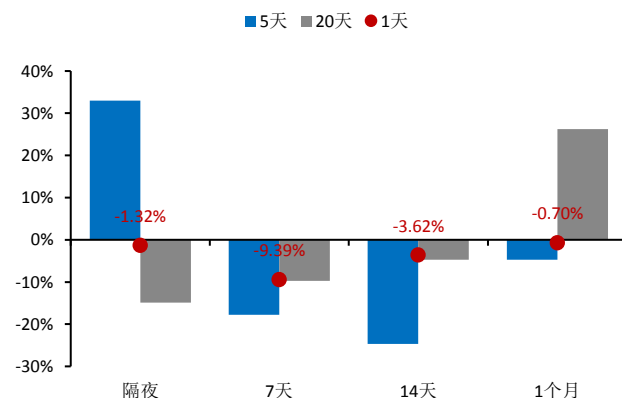
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



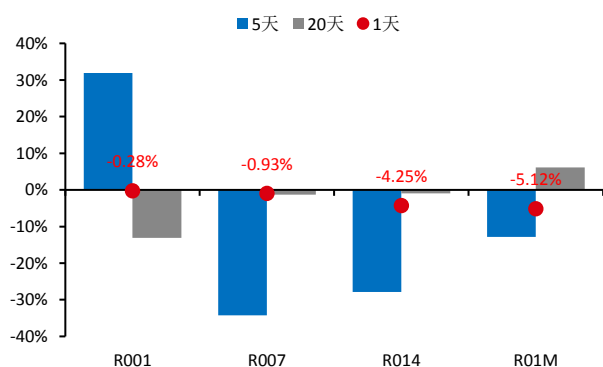
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



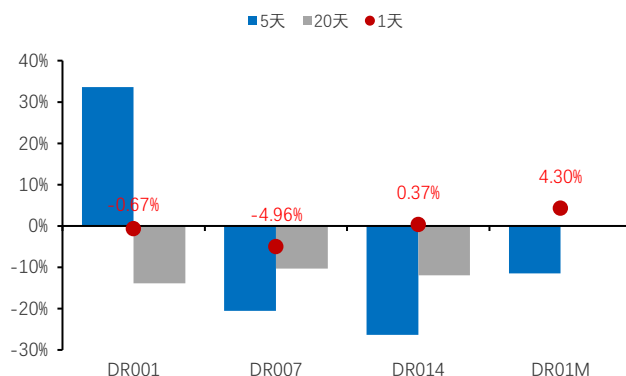
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



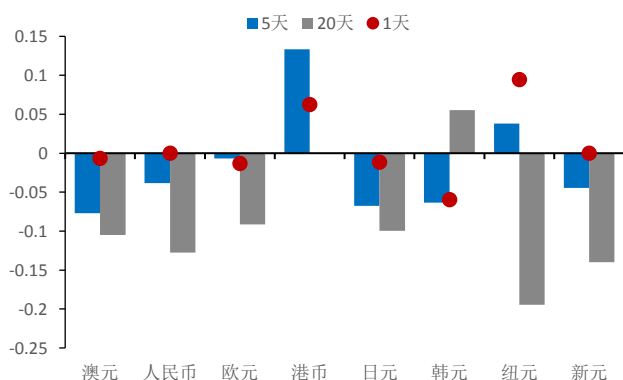
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



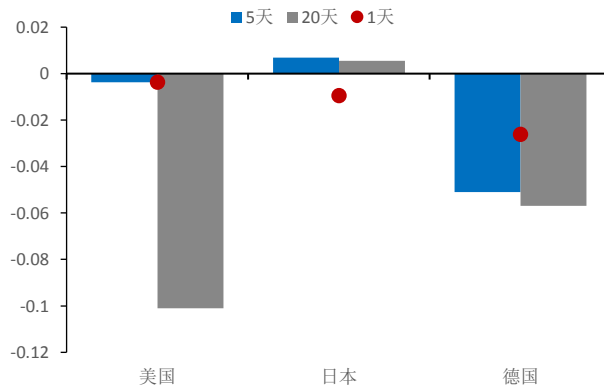
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.31	0.70
中国	1.72	2.08	2.13	2.60	2.75	3.00
欧盟	-0.58	-0.60	-0.63	-0.69	-0.64	-0.39
英国					-0.07	0.23
日本			-0.18	-0.15	-0.10	0.02

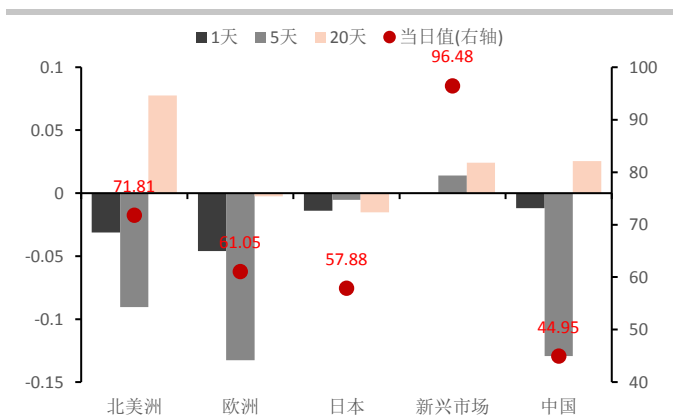
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	215.8	322.6	131.6	274.7	404.0	388.1
中国	102.3	345.6	136.8	895.4	546.7	340.0
欧盟	61.0	95.6	155.6	311.0	402.1	607.0
英国					8617.0	-1564.9
日本			55.6	275.9	1250.0	-4761.9

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)

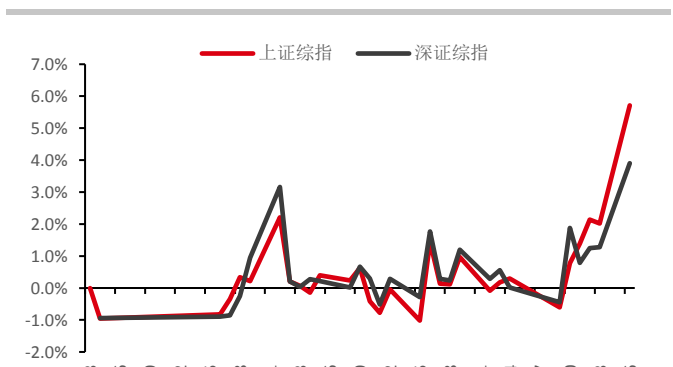
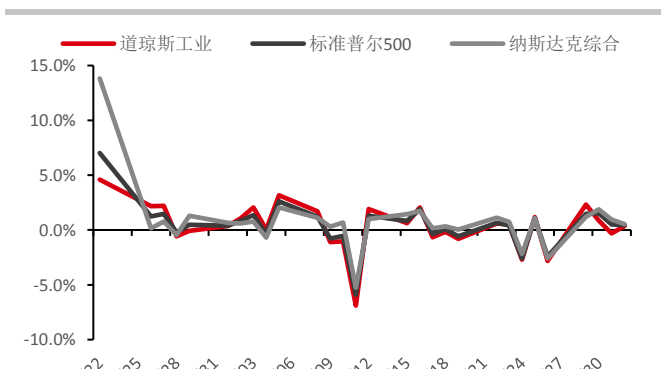


图 15: 美国股指价格趋势图 (环比)



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_4096

