

中国央行下调再贷款再贴现利率

全球宏观事件

1. 欧盟延长对美国居民的旅行禁令，取消对澳大利亚、新西兰、日本、加拿大、泰国和韩国的旅行限制。
2. 美国至6月27日当周红皮书商业零售销售同比降5.7%，前值降6.1%；环比降0.7%，前值降1.4%。
3. 加拿大4月GDP同比降17.1%，预期降17.1%，前值降5.8%；环比降11.6%，创下纪录最大跌幅，预期降13%，前值降7.2%。
4. 欧元区6月CPI初值同比升0.3%，预期升0.1%，前值升0.1%；环比升0.3%，预期升0.2%，前值降0.1%；核心CPI初值同比升1.1%，预期升1.1%，前值升1.2%；环比升0.3%，前值持平。

特别关注

中国6月官方制造业PMI为50.9，预期50.4，前值50.6；小幅回升，持续荣枯线上。其中，生产指数、新订单指数分别为53.9、51.4，均高于荣枯线，下游需求持续回暖；原材料指数虽仍在荣枯线下，但比上月回升0.3个百分点，开启补库存模式。

宏观流动性

美国疫情依然严峻，市场避险情绪回升，美国指数在97上方震荡。美联储7月1日将公布会议纪要，值得关注。中国央行决定于7月1日起下调再贷款、再贴现利率，再贴现利率下调0.25个百分点至2%；央行还下调金融稳定再贷款利率0.5个百分点，调整后，金融稳定再贷款利率为1.75%，金融稳定再贷款（延期期间）利率为3.77%。央行30日开展逆回购操作，当日有900亿元逆回购到期，单日净回笼900亿元。资金面明显收敛，隔夜利率涨幅明显，其余期限利率基本平稳。

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

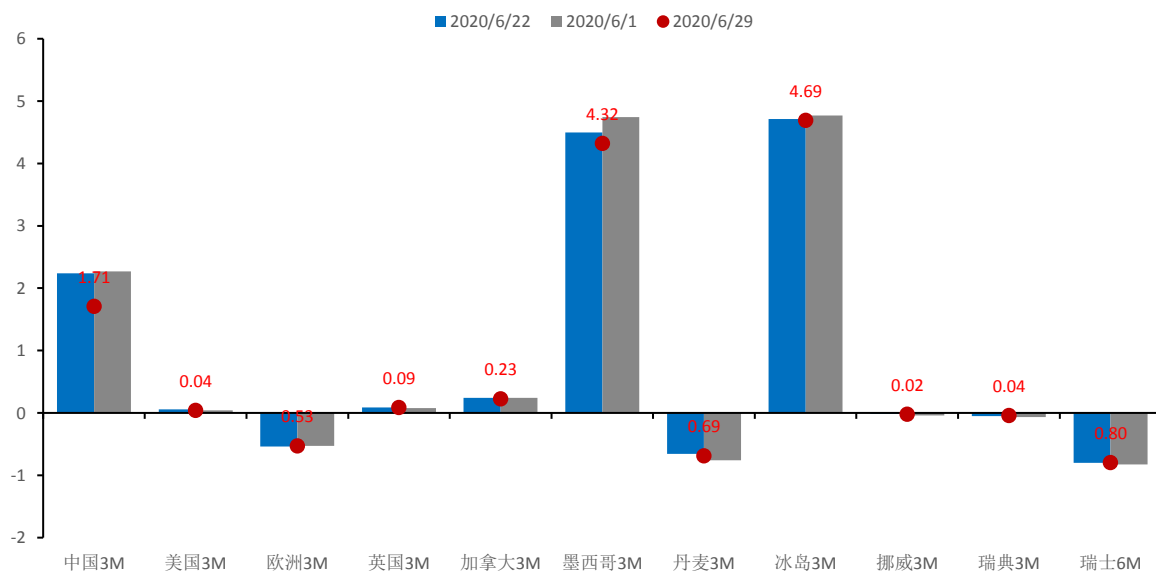
全球主要经济指标评价

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 10 日	0.00%	↓	↓	波动较大，小幅回落
美国 ISM 制造业 PMI	5 月	43.1	↑	↑	结束三连降
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 日	近 1 周	
美元指数	06 月 30 日	97.44	↑	↑	97 上方持续震荡
美元国债 3M 收益率	06 月 30 日	0.139%	↑	↓	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	06 月 30 日	0.107%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7 天利率	06 月 30 日	2.228%	↑	↑	持续上行趋势
DR007 加权平均	06 月 30 日	2.301%	↑	↑	持续上行趋势
R007 加权平均	06 月 30 日	3.05%	↑	↑	小幅震荡

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

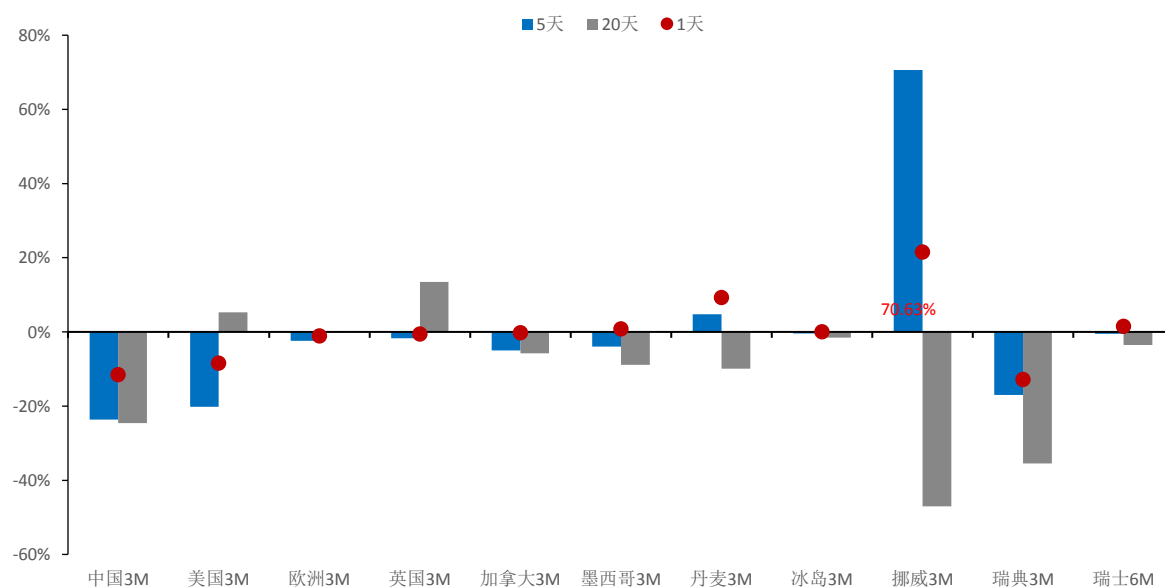
全球利率预期跟踪

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

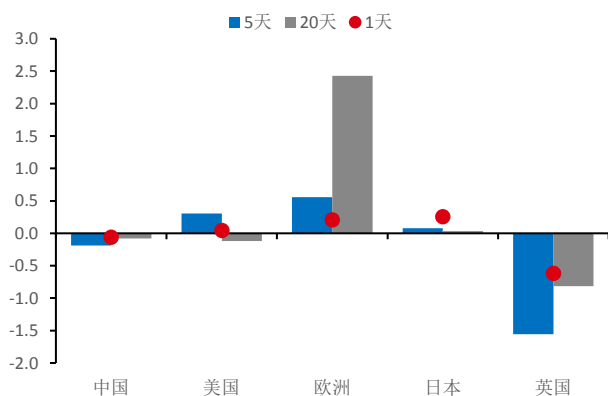
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

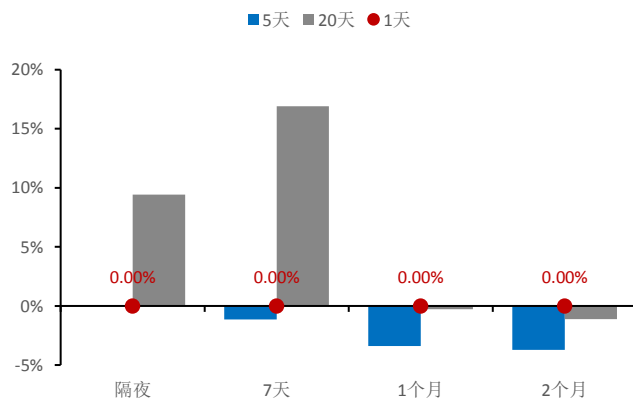
全球宏观流动性跟踪

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 (%)



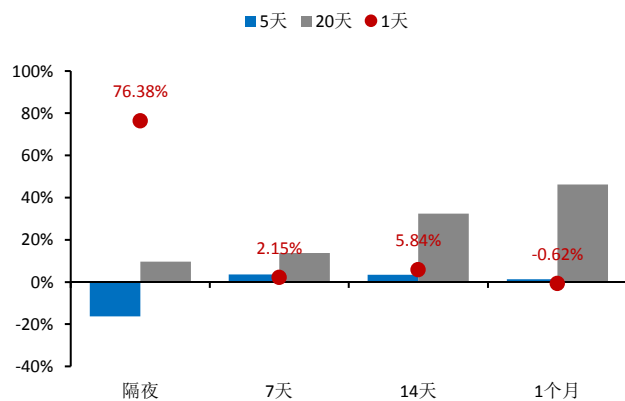
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



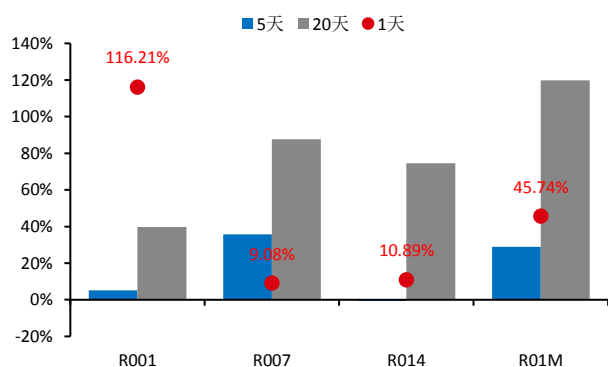
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



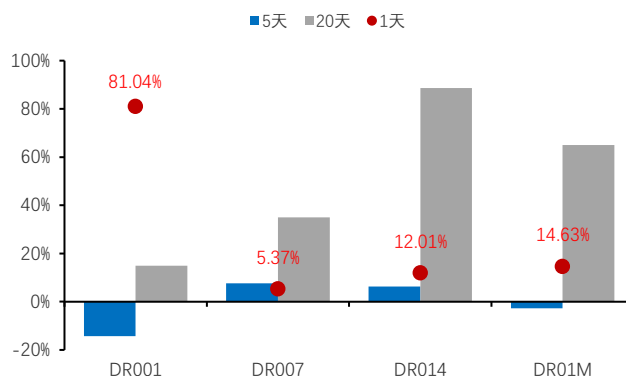
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



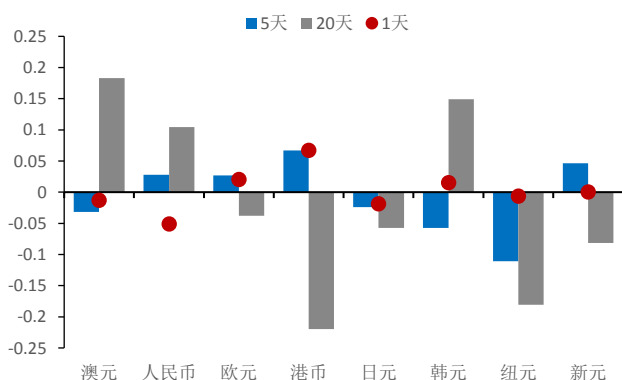
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



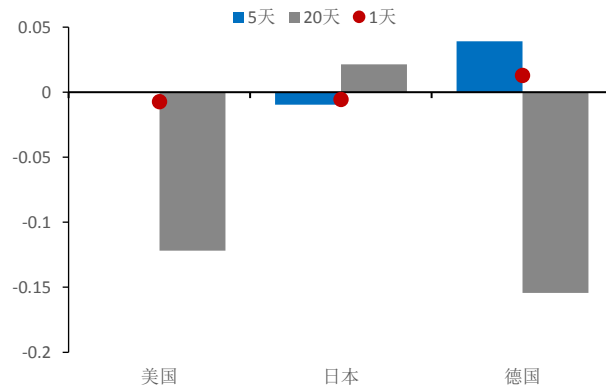
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.16	0.27	0.62
中国	1.74	2.07	2.18	2.39	2.55	2.85
欧盟	-0.59	-0.61	-0.64	-0.72	-0.68	-0.43
英国					-0.02	0.24
日本			-0.18	-0.14	-0.11	0.03

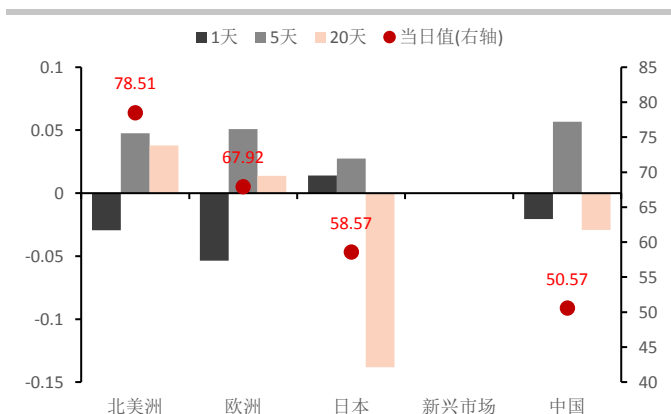
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	610.7	0.0	-198.7	-295.9	-219.0	0.0
中国	-46.9	345.6	293.2	-35.5	-142.0	0.0
欧盟	-40.7	29.5	101.3	48.8	-46.9	-31.2
英国					-824.0	484.4
日本			227.3	0.0	94.3	2500.0

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)

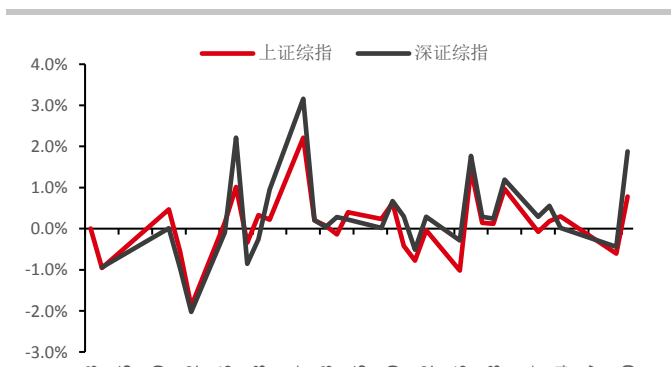
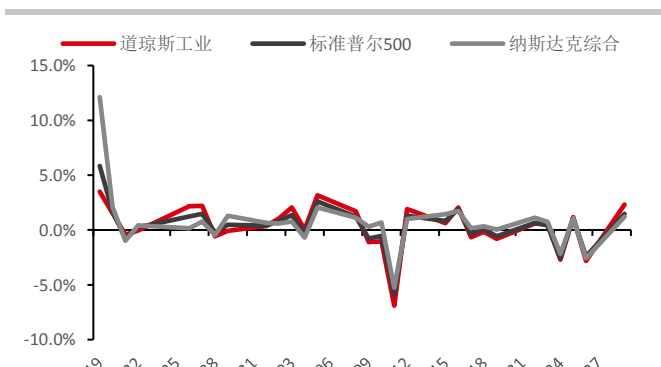


图 15: 美国股指价格趋势图 (环比)



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_4208

