

欧美 6 月 PMI 双双超预期

全球宏观事件

1. 美国至 6 月 20 日当周红皮书商业零售销售同比降 6.1%，前值降 8.3%；环比降 1.4%，前值降 2.4%。
2. 美国至 6 月 20 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比降 10.4%，前值降 11.5%；环比升 4.0%，前值升 3.9%。
3. 欧元区 Markit 制造业 PMI 指数从 5 月份的 31.9 升至 6 月份的 47.5，这一最新升幅使 PMI 升至 2 月份以来的最高水平。

特别关注

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.6，预期 48，前值 39.8；6 月 Markit 服务业 PMI 初值 46.7，预期 46.5，前值 37.5。两者均好于预期，显示美国经济萎缩情况出现缓解，但仍在收缩区间。

宏观流动性

欧洲美国 6 月制造业 PMI 数据虽仍在收缩区间，但均好于预期，美元指数出现回落。但美国疫情依旧严峻，美联储将为经济提供长期支持。中国央行 23 开展 900 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 2000 亿元。央行持续 OMO 操作释放流动性，货币市场利率总体平稳。隔夜利率小幅下降，其余期限利率涨跌不一，流动性维持充裕。

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

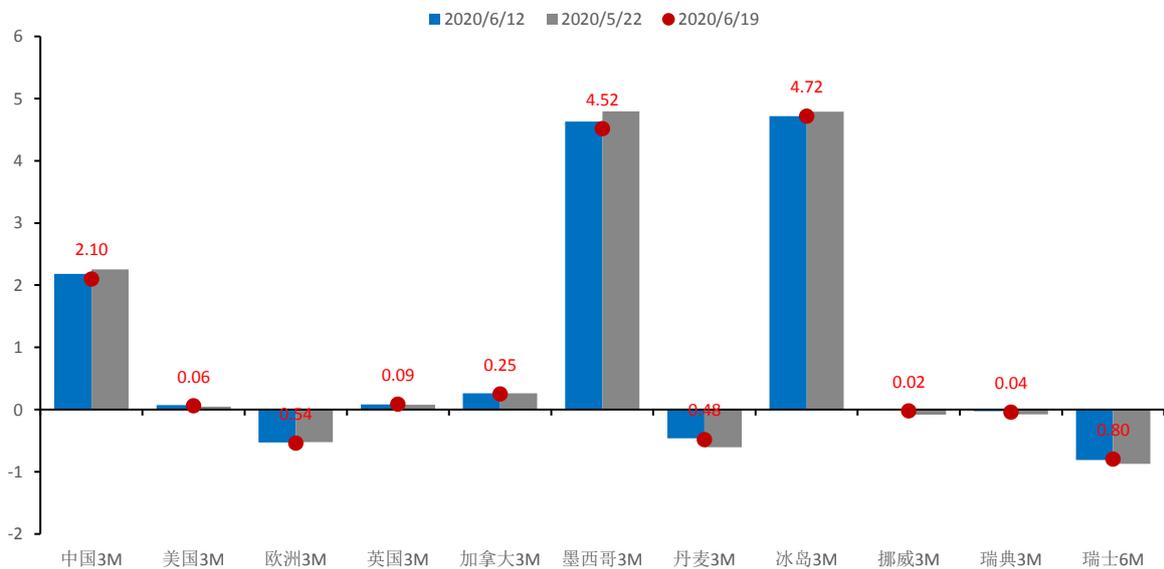
全球主要经济指标评价

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03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	5月	50.6	↓	↓	略有回落, 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	06月23日	96.49	↓	↓	震荡下行
美元国债 3M 收益率	06月23日	0.15%	↓	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	06月23日	0.09%	↑	↑	小幅上升趋势
7天美元 LIBOR 利率	06月23日	0.113%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7天利率	06月23日	2.15%	-	↑	基本平稳
DR007 加权平均	06月23日	2.107%	↓	↑	小幅震荡, 基本平稳
R007 加权平均	06月23日	2.25%	↑	↑	出现上升

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

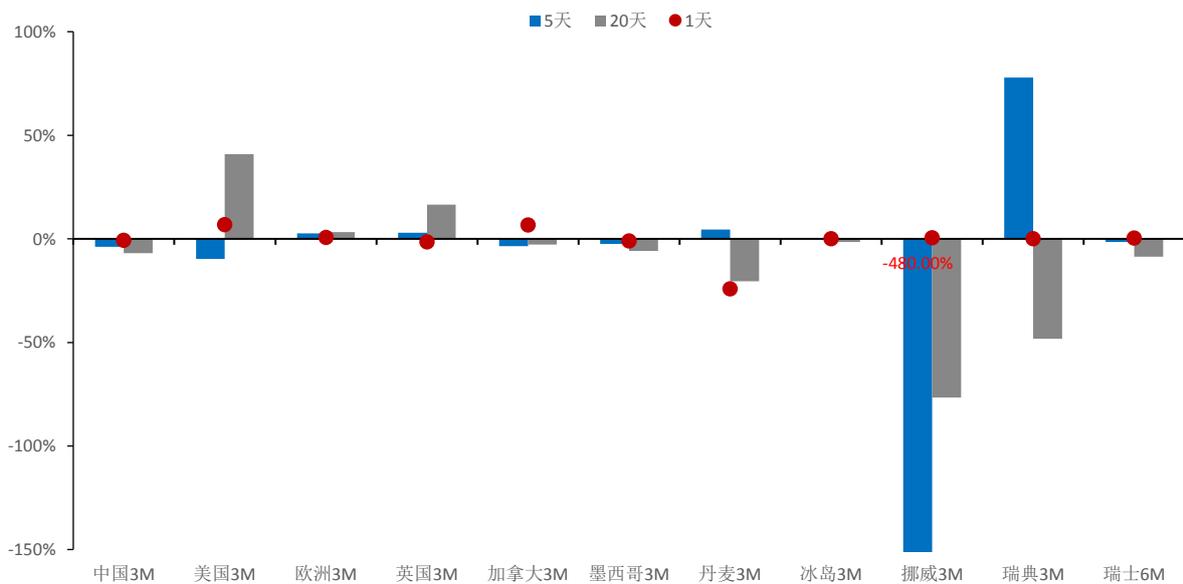
全球利率预期跟踪

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

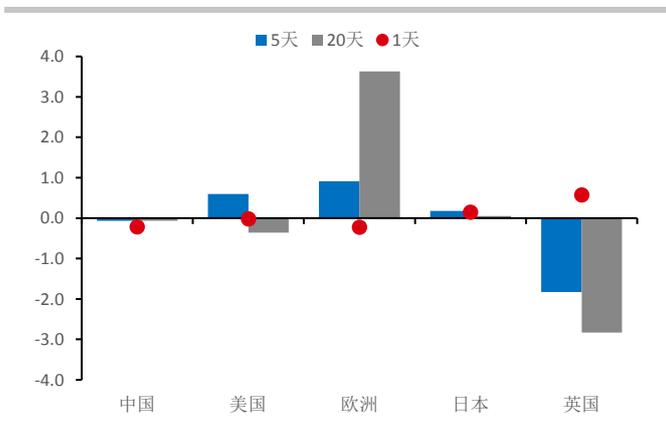
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

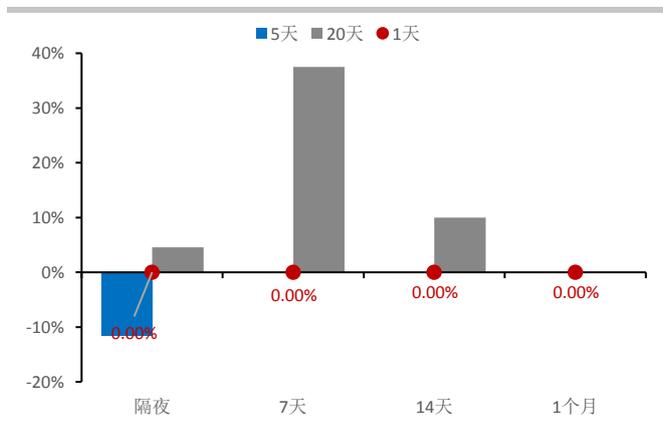
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



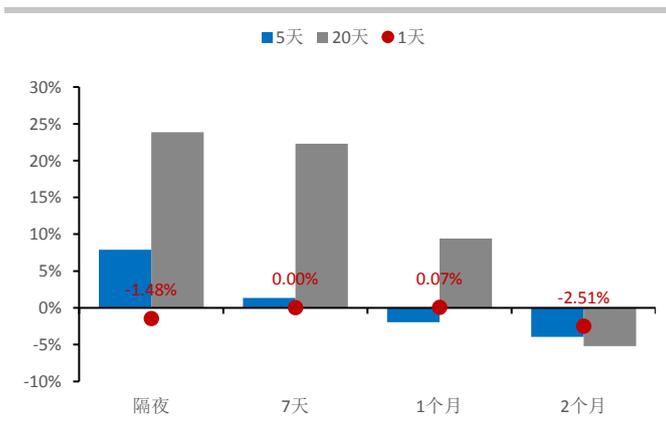
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



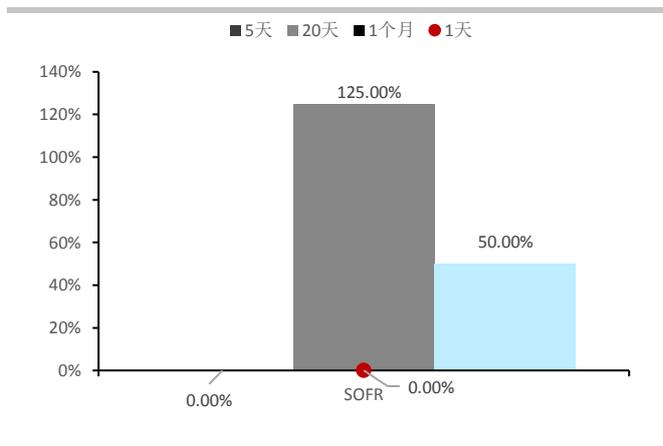
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



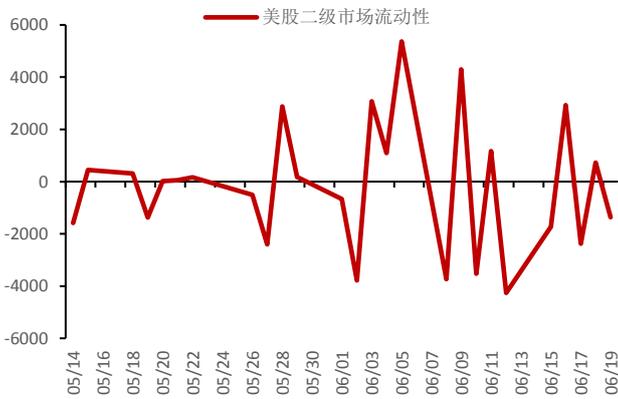
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



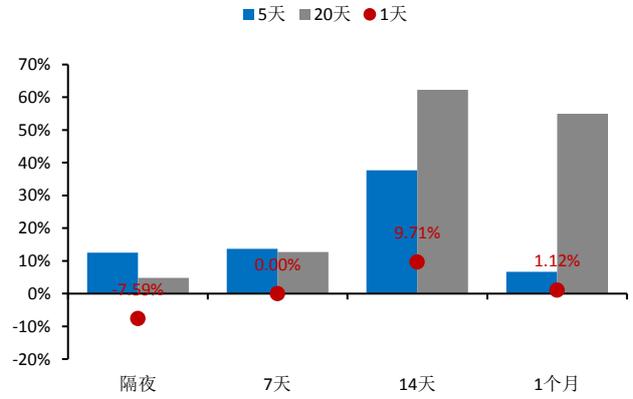
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



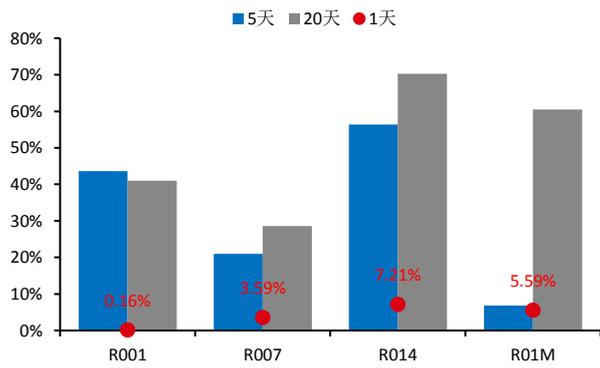
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



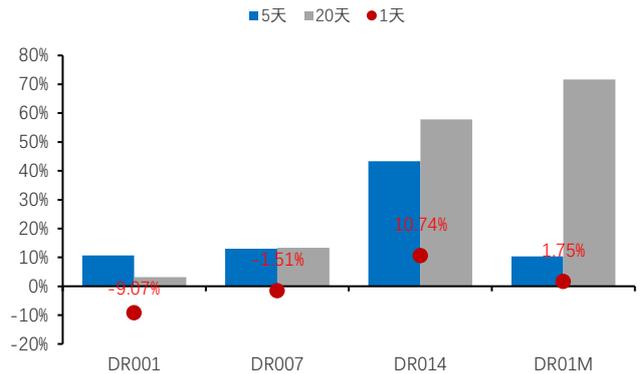
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



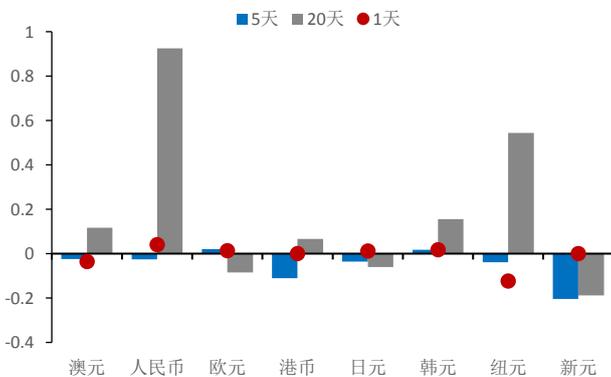
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



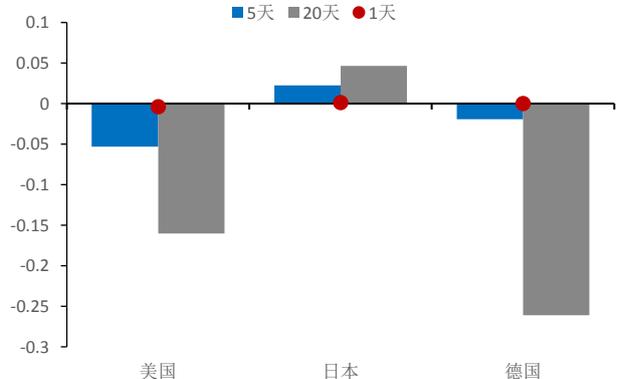
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 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 12: 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 13: 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	0.15	0.17	0.17	0.21	0.32	0.68
中国	1.86	2.17	2.15	2.46	2.67	2.92
欧盟	-0.54	-0.57	-0.61	-0.66	-0.60	-0.35
英国					-0.01	0.22
日本			-0.17	-0.16	-0.11	0.03

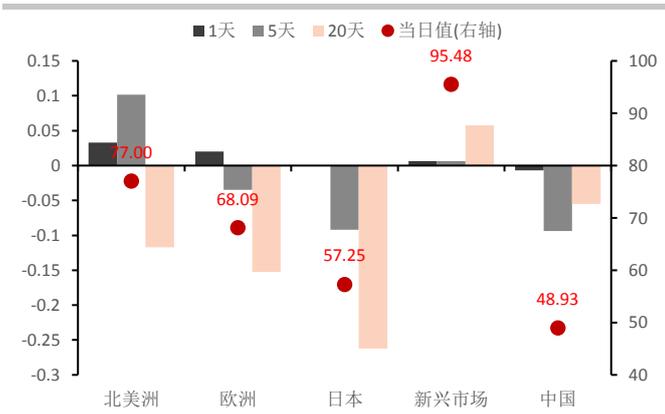
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 14: 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	0.0	236.7	117.0	-272.7	-183.5	-201.4
中国	209.4	345.6	116.5	251.6	173.1	139.5
欧盟	65.7	-19.6	-133.6	-292.0	-345.8	-658.3
英国					-356.66	-1850.9
日本			59.2	197.4	190.5	-357.1

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 15: 五大主要市场 CDS 利差变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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_4335



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>