



中国 LPR 利率继续按兵不动

全球宏观事件

1. 美国 5 月成屋销售总数年化 391 万户，刷新 2010 年 7 月以来新低，预期 410 万户，前值 433 万户。
2. 英国 6 月 CBI 工业订单差值为-58，预期-50，前值-62；产出预期差值为-30，为 3 月以来最高，前值-49；出口订单差值为-79，为 1977 年有记录以来最差，前值-55；物价预期差值为-10，前值-20。
3. 中国央行行长易纲表示下半年货币政策将保持流动性合理充裕，预计带动全年人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元。

特别关注

22 日中国公布 6 月 LPR 利率 1 年期 LPR3.85%，5 年期以上 LPR4.65%，连续两月维持不变。由于 1 年期 LPR 的报价机制与 1 年期 MLF 利率挂钩，6 月 15 日 MLF 操作利率维持不变已预示本次 LPR 报价将维持不变。

宏观流动性

纽约联储购买了 17.31 亿美元的国库券。美国疫情反复，美元指数 97 上方波动，市场避险情绪仍在。中国央行 22 日开展 400 亿元 7 天期和 800 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 1200 亿元。当日 LPR 虽维持前值不变，但经济复苏政策仍延续宽松基调，结合此前国常会提及降准，预计降准将在下半年落地。货币市场利率基本平稳，变化不大，流动性总体较为充裕。

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

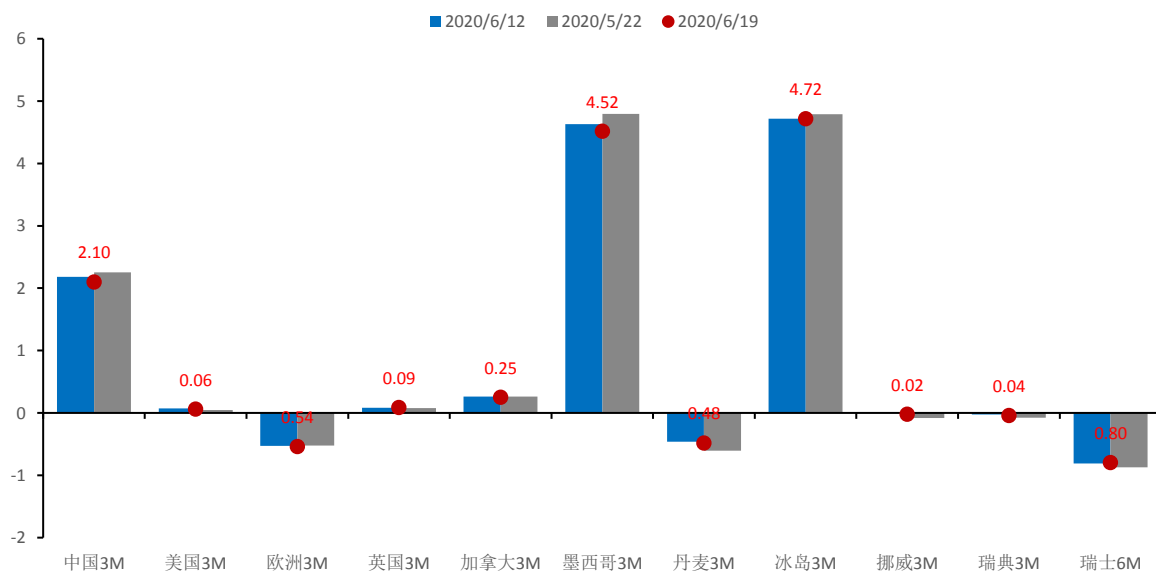
全球主要经济指标评价

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 22 日	97.12	↓	↑	开始上升趋势
美元国债 3M 收益率	06 月 22 日	0.15%	↓	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	06 月 22 日	0.09%	↑	↑	小幅上升趋势
7 天美元 LIBOR 利率	06 月 22 日	0.113%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7 天利率	06 月 22 日	2.15%	↑	↑	出现上升
DR007 加权平均	06 月 22 日	2.139%	↑	↑	出现上升
R007 加权平均	06 月 22 日	2.25%	↑	↑	出现上升

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

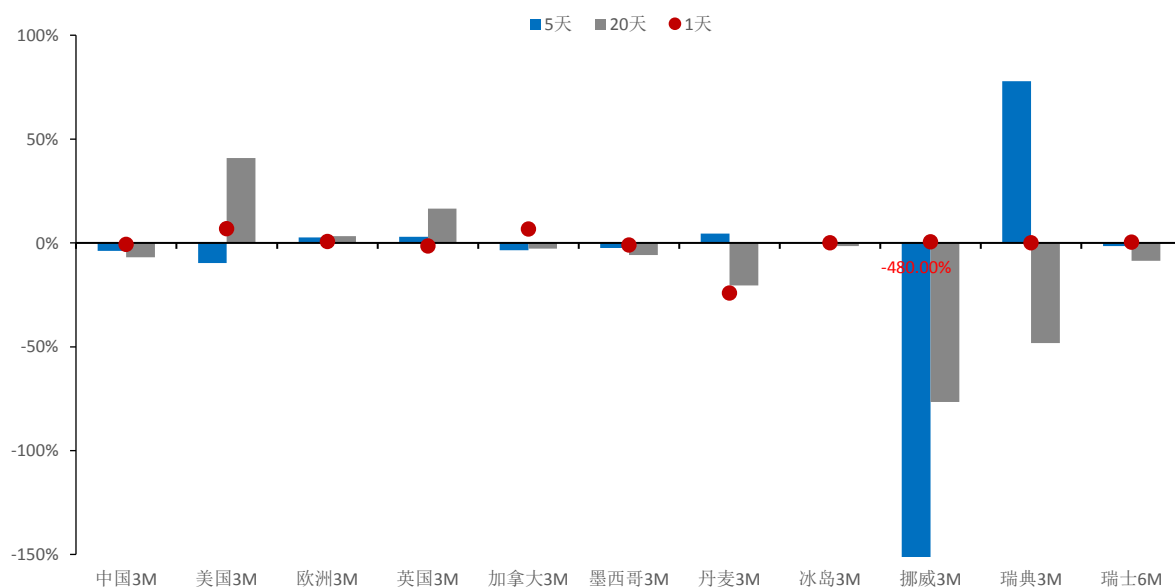
全球利率预期跟踪

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

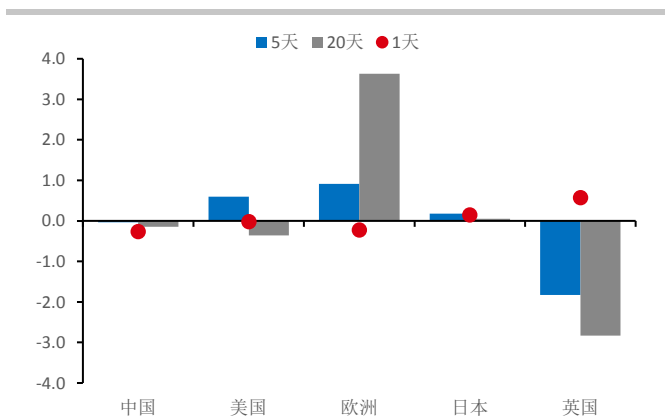
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

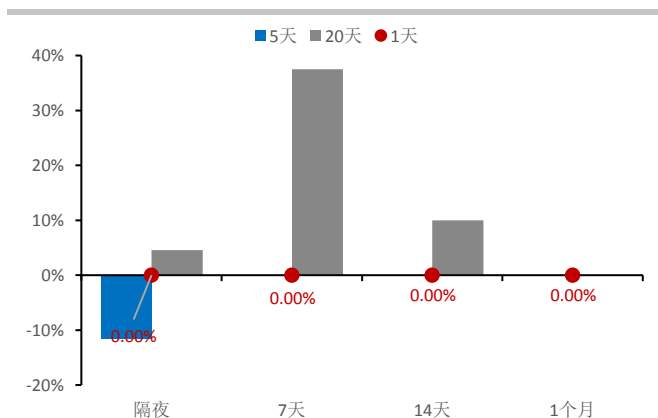
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



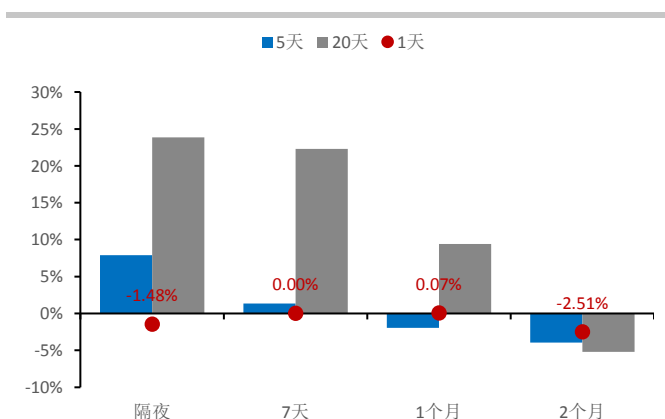
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



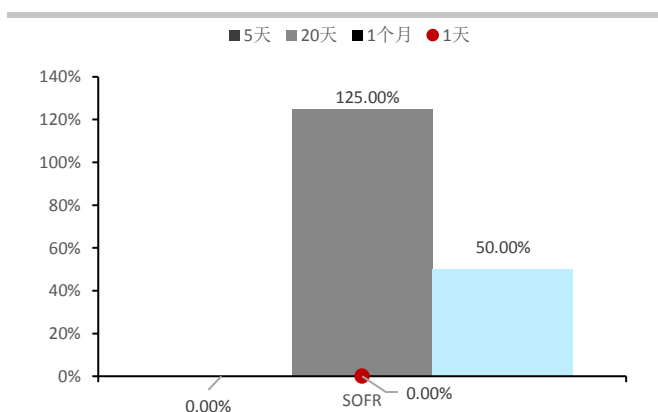
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



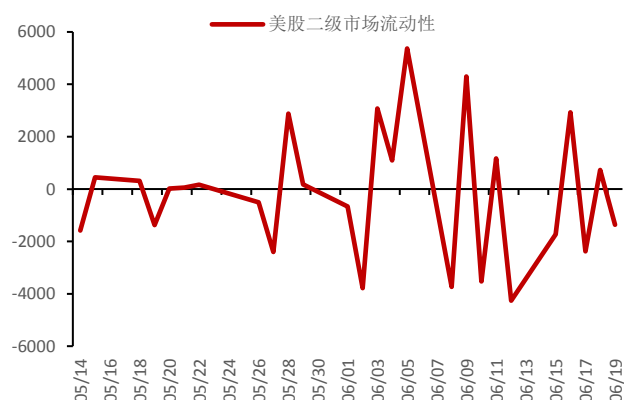
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



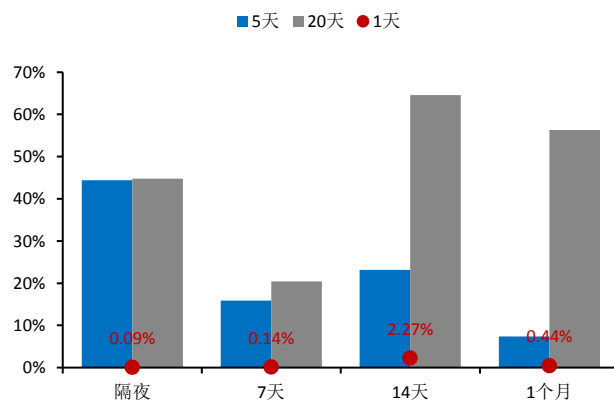
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



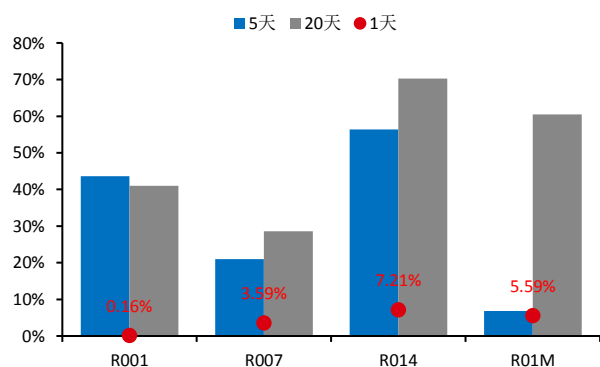
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



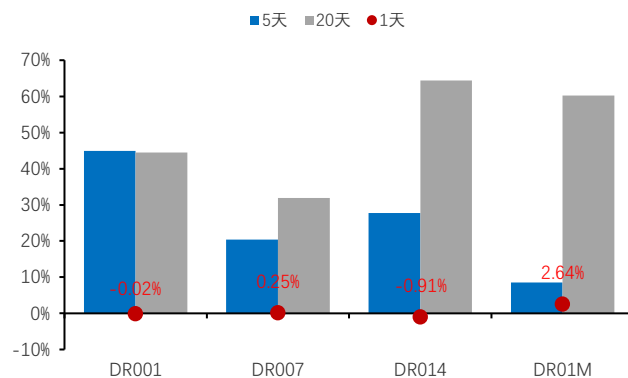
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



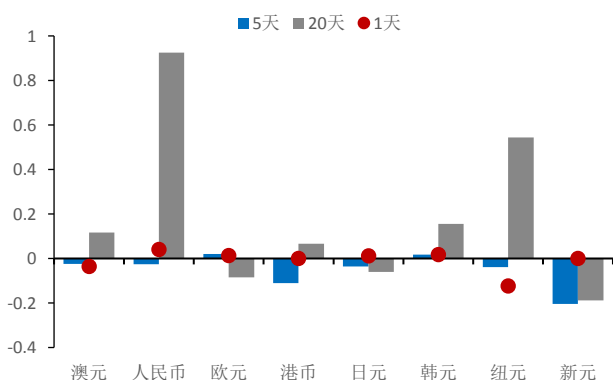
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存单质押式回购加权利率变化 (%)



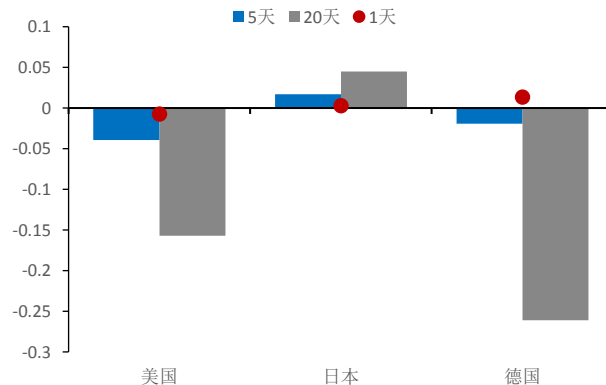
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

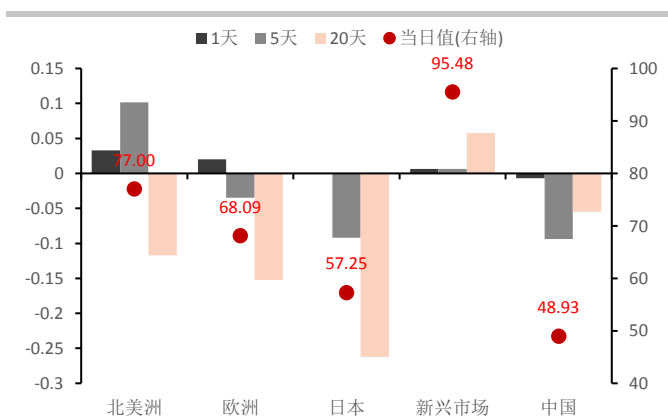
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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					-35666	-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_4360

