

## 中国央行 14 天逆回购降息

### 全球宏观事件

1. 美国至 6 月 13 日当周初请失业金人数为 150.8 万人，预期 130 万人，前值 154.2 万人；四周均值为 177.35 万人，前值 200.2 万人；至 6 月 6 日当周续请失业金人数为 2054.4 万人，预期 1980 万人，前值 2092.9 万人。

2. 中国财政部：1-5 月累计，全国一般公共预算收入 77672 亿元，同比下降 13.6%；其中证券交易印花税 817 亿元，同比增长 18.4%，国有土地使用权出让收入 21091 亿元，同比增长 0.9%；1-5 月一般公共预算支出 90281 亿元，同比下降 2.9%。

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

英国央行维持基准利率在 0.1% 不变，资产购买总规模增至 7450 亿英镑，均符合市场预期。同时英国央行表示 GDP 在 4 月份之后开始复苏，货币政策委员会将继续密切关注形势，并根据其职责，随时准备采取必要的进一步行动来支持经济。

### 宏观流动性

纽约联储在隔夜回购操作中接纳 10 亿美元的证券。美国疫情反复，美元指数持续小幅回升，市场避险情绪仍在。中国央行 18 日开展 500 亿元 7 天期和 700 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.20%、2.35%，上次分别为 2.20%、2.55%。当日有 800 亿元逆回购到期，净投放 400 亿元。本次央行“缩量降息”反映了央行呵护市场流动性的决心，也说明了央行的政策方向依然延续着宽松的取向，预计 6 月 LPR 下调概率较大。货币市场利率小幅走高，流动性维持平稳。

### 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

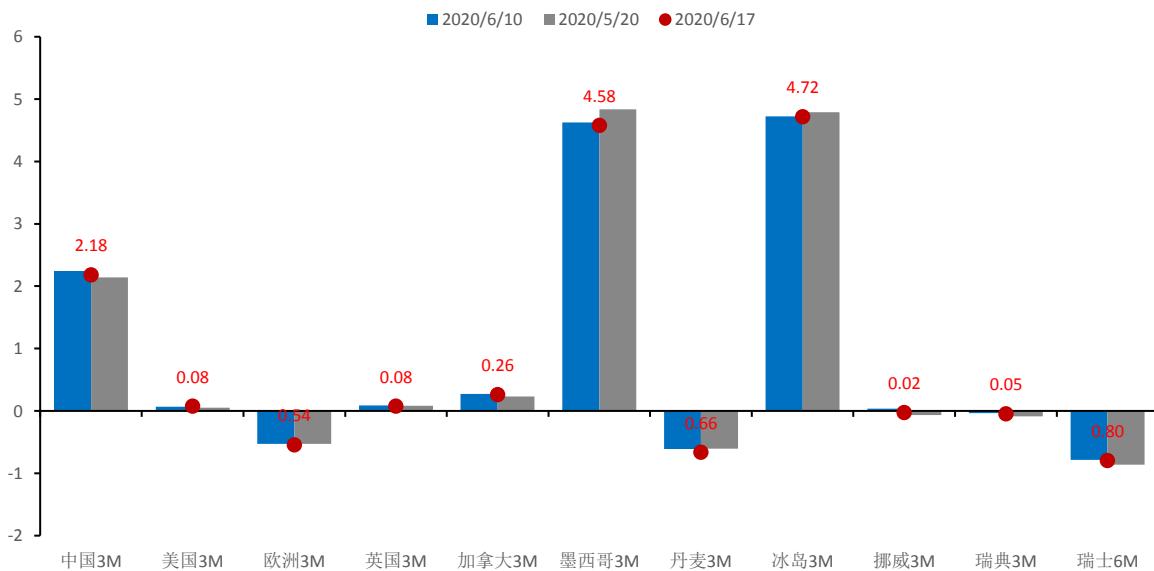
## 全球主要经济指标评价

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18日	97.45	↑	↑	开始上线趋势
美元国债 3M 收益率	06月18日	0.162%	↓	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	06月18日	0.09%	↑	↑	小幅上升趋势
7天美元 LIBOR 利率	06月18日	0.11%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7天利率	06月18日	2.1%	↑	↑	出现上升
DR007 加权平均	06月18日	2.1146%	↑	↑	出现上升
R007 加权平均	06月18日	2.1389%	↑	↑	小幅震荡

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

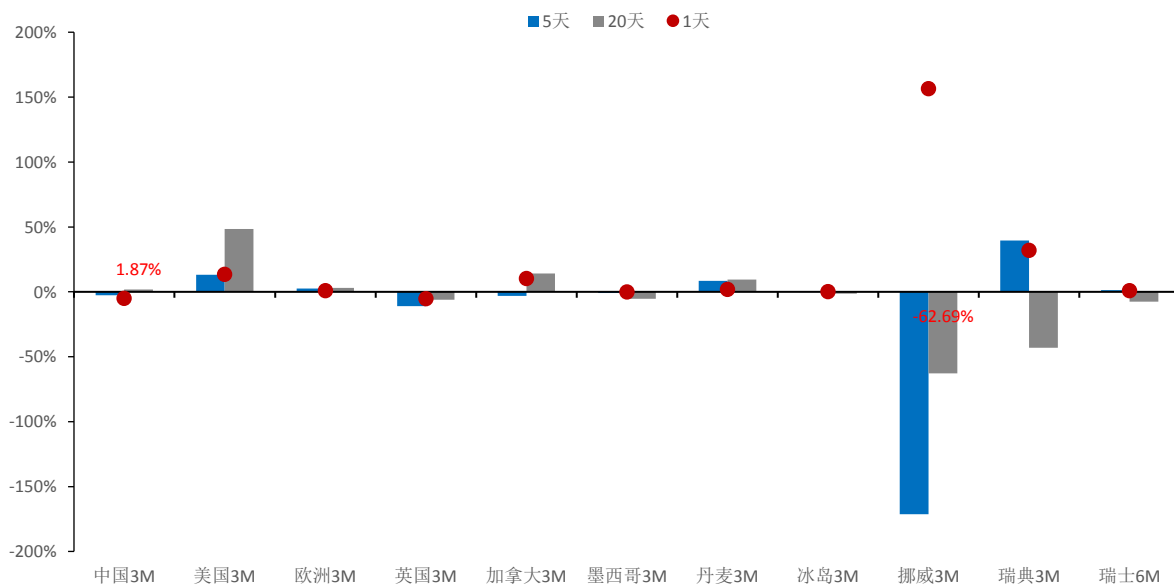
## 全球利率预期跟踪

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

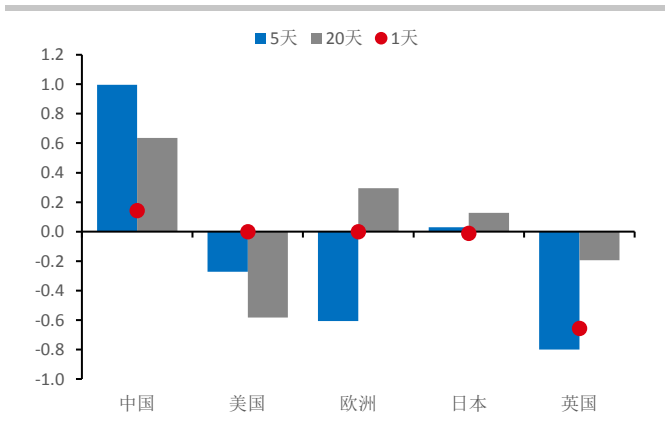
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

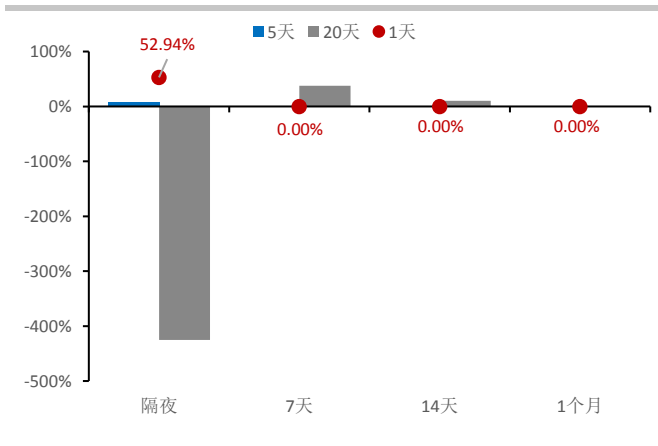
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



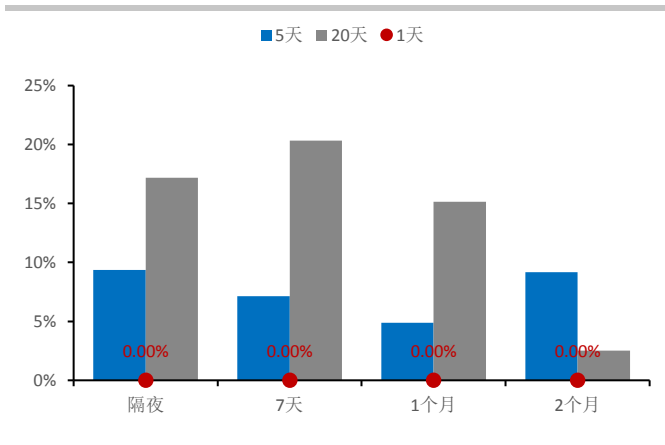
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



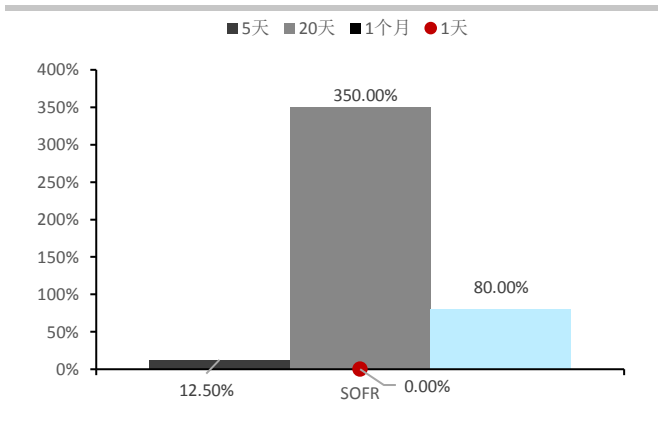
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



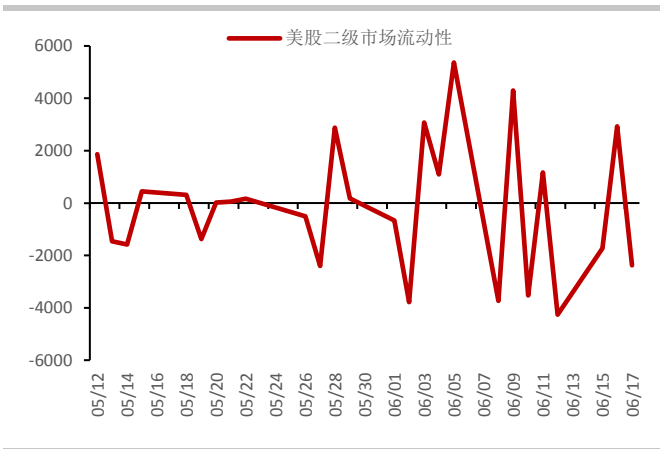
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



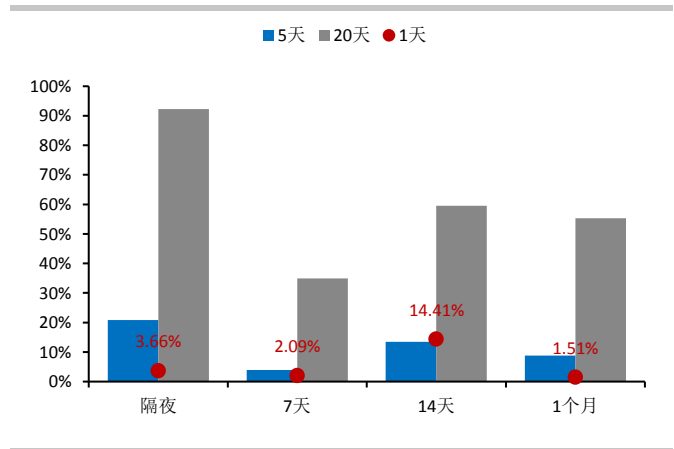
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



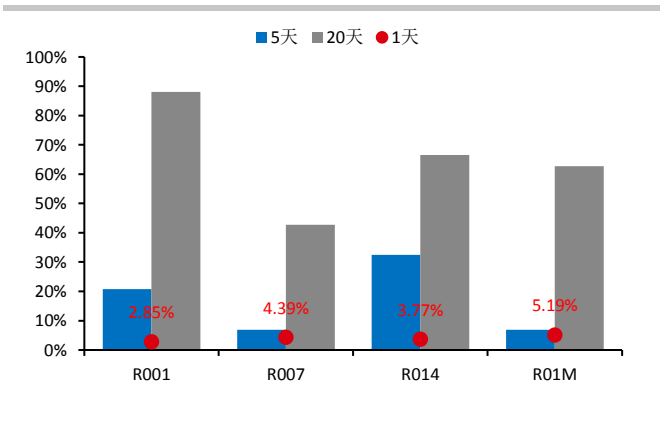
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



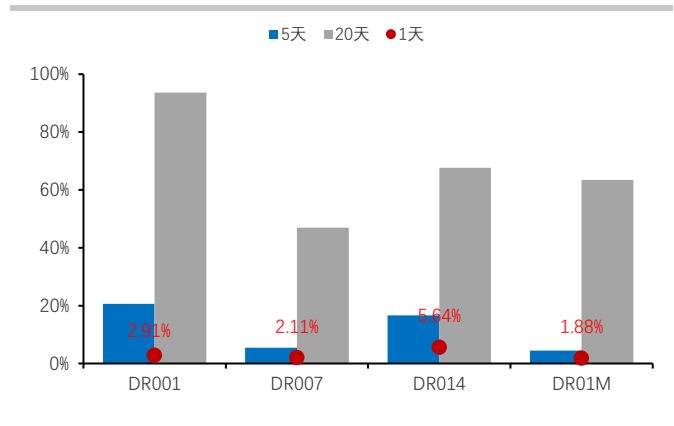
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



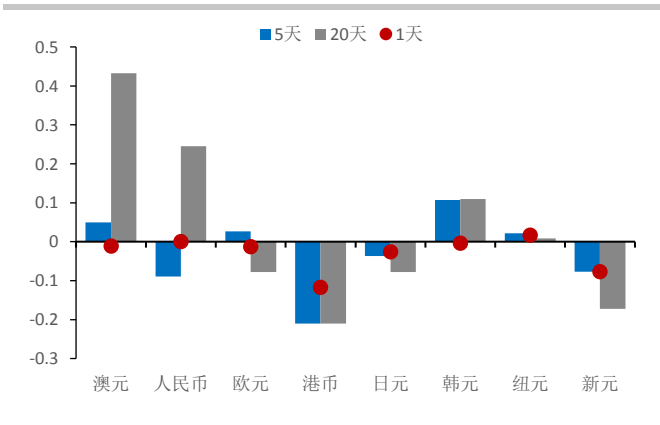
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



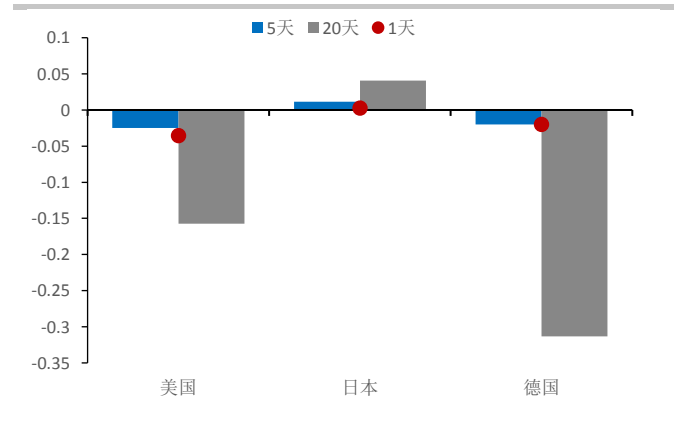
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.18	0.22	0.33	0.70
中国	1.88	2.13	2.12	2.38	2.61	2.85
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

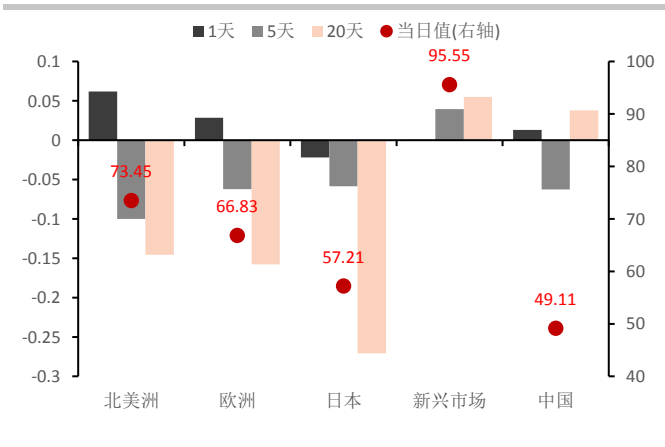
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-382.2	-115.6	-326.1	-482.5	-550.7	-554.8
中国	-106.8	345.6	18.5	-47.6	-120.6	-95.5
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\\_4415](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4415)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn