

中国推动金融系统向实体让利

全球宏观事件

1. 美国 5 月新屋开工总数年化 97.4 万户，预期 109.5 万户，前值 89.1 万户；年化环比升 4.3%，预期升 23.5%，前值降 30.2%；营建许可总数为 122 万户，预期 122.8 万户，前值自 107.4 万户修正至 106.6 万户。

2. 美国 5 月新屋开工总数年化 97.4 万户，预期 109.5 万户，前值 89.1 万户；年化环比升 4.3%，预期升 23.5%，前值降 30.2%；营建许可总数为 122 万户，预期 122.8 万户，前值自 107.4 万户修正至 106.6 万户。

3. 欧元区 5 月 CPI 终值同比升 0.1%，预期升 0.1%，初值升 0.1%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，前值降 0.1%；核心 CPI 终值同比升 1.2%，预期升 1.1%，初值升 1.1%；环比持平，预期持平，初值持平。

特别关注

17 日中国召开国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利助力稳住经济基本盘，要求加快降费政策落地见效为市场主体减负。具体要通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。

宏观流动性

纽约联储在隔夜回购操作中接纳了 5300 万美元的证券，同时公开市场操作小组计划在 6 月 23 日和 25 日进行两笔小面值机构 MBS 的销售。纽约联储的公开市场操作小组指出，两项操作的总销售额不会超过 1.8 亿美元。由于美联储连续 QE 操作，风险偏好回升，美元流动性总体平稳。中国央行 17 日暂停逆回购操作，同时当日有 600 亿元逆回购到期，货币市场利率继续走高，流动性维持合理充裕。

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

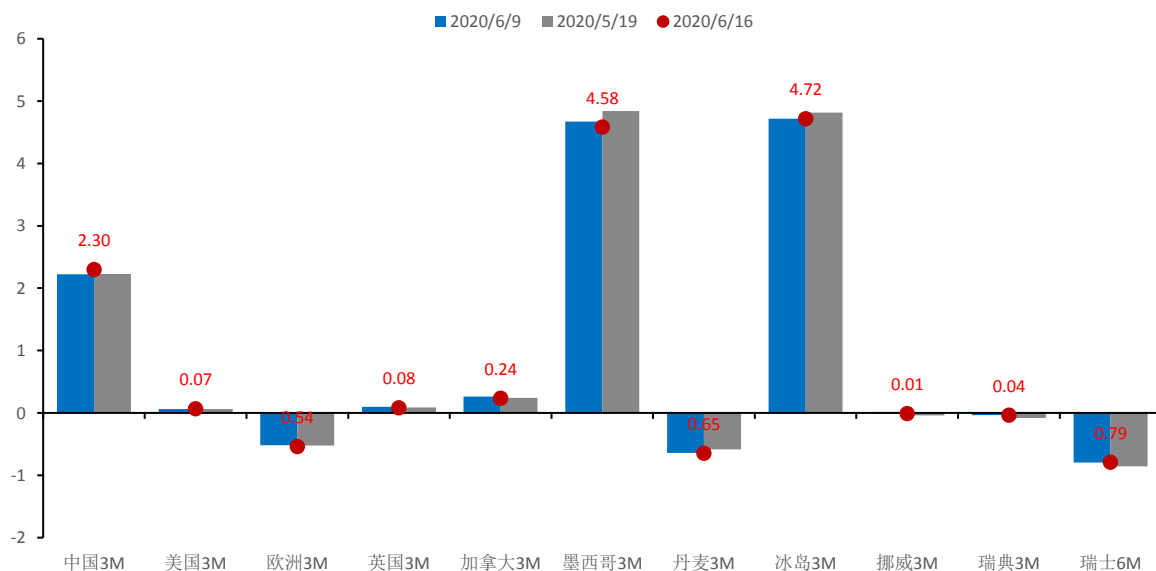
全球主要经济指标评价

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 17 日	97.25	↑	↑	开始上线趋势
美元国债 3M 收益率	06 月 17 日	0.162%	↓	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	06 月 17 日	0.09%	↑	↑	小幅上升趋势
7 天美元 LIBOR 利率	06 月 17 日	0.11%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7 天利率	06 月 17 日	2.057%	↑	↑	出现上升
DR007 加权平均	06 月 17 日	2.045%	↑	↑	出现上升
R007 加权平均	06 月 17 日	1.945%	↑	↓	小幅震荡

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

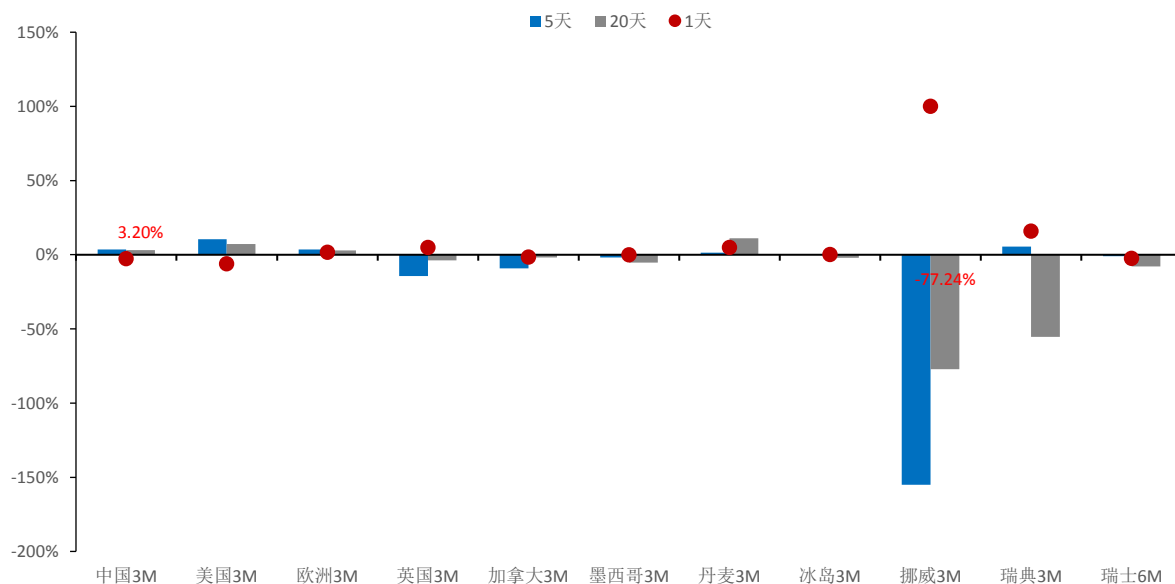
全球利率预期跟踪

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

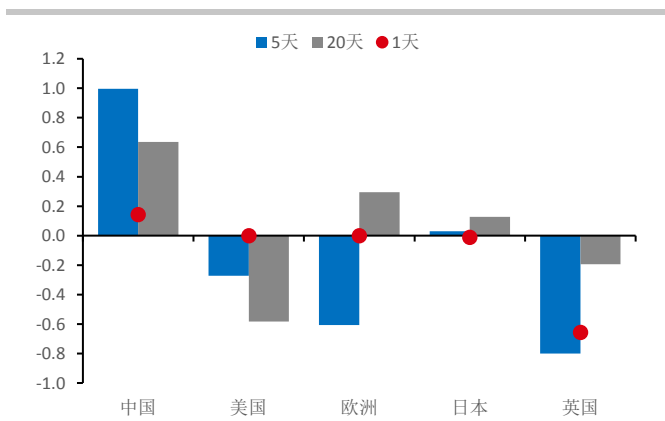
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

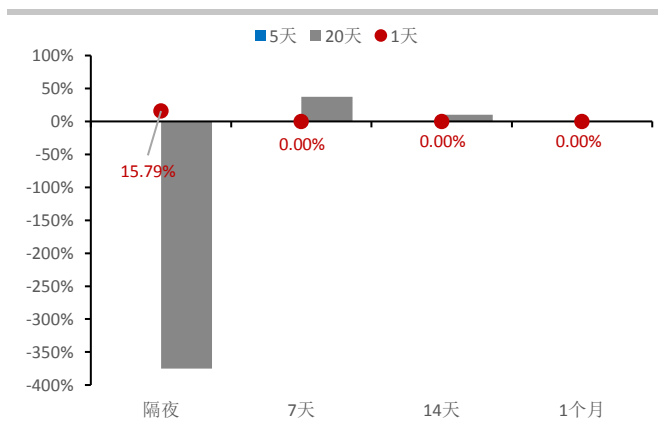
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



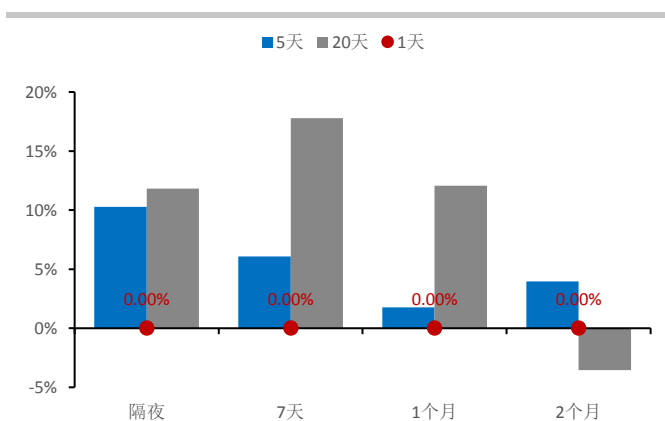
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



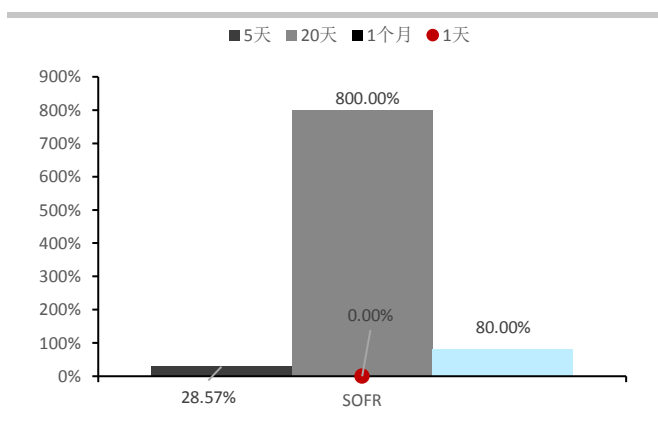
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



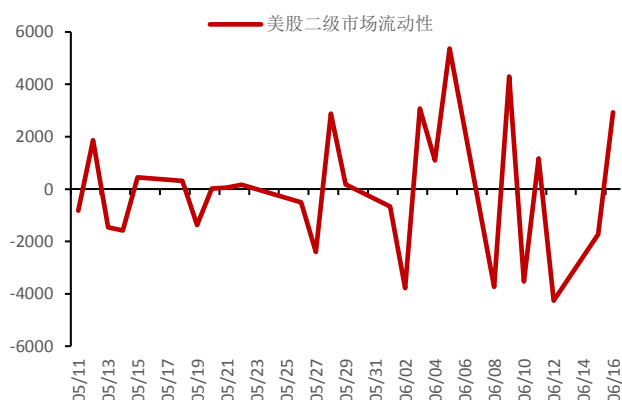
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



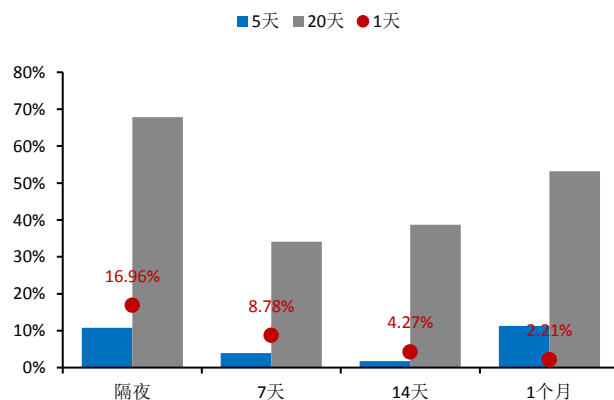
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



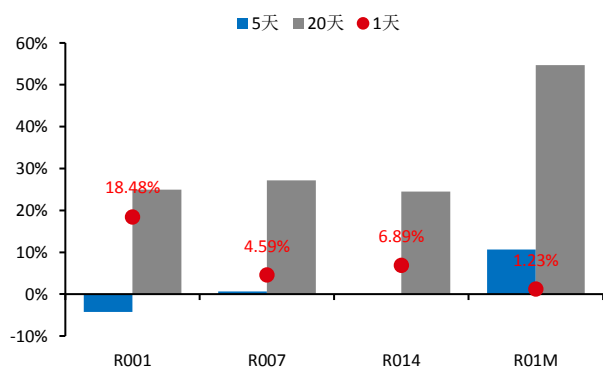
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



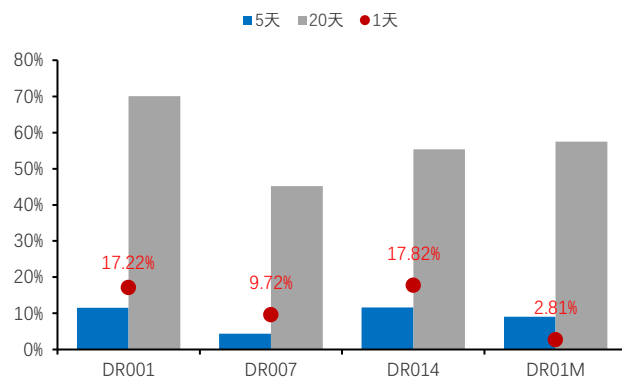
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



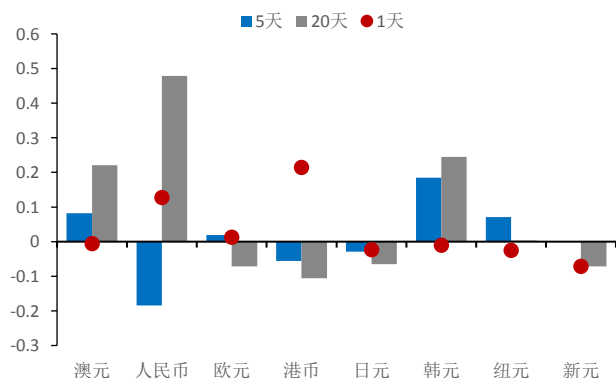
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存单质押式回购加权利率变化 (%)



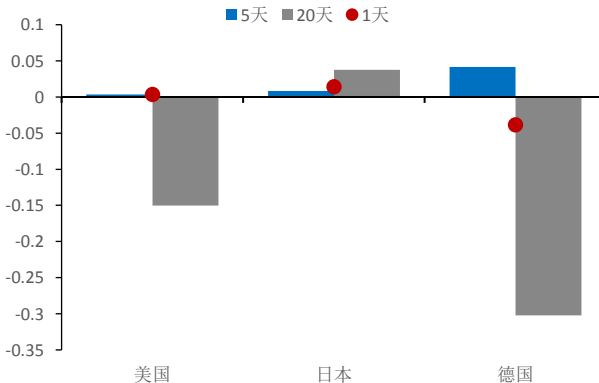
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.16	0.18	0.19	0.22	0.34	0.74
中国	1.90	2.14	2.11	2.39	2.65	2.88
欧盟	-0.54	-0.57	-0.61	-0.68	-0.62	-0.37
英国					0.00	0.26
日本			-0.17	-0.15	-0.11	0.03

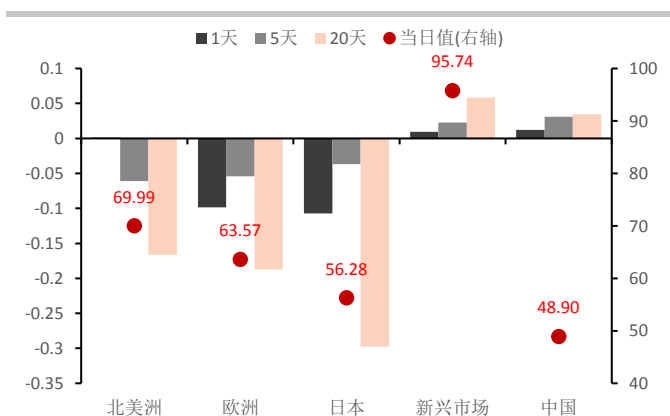
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-317.5	270.3	-434.8	-231.9	-172.4
中国	330.4	345.6	173.4	149.8	177.7	140.8
欧盟	-36.2	-17.5	15.8	124.5	223.2	547.7
英国					-994.1	-1122.3
日本			0.0	-379.7	-1102	1545.5

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_4437

