

美国经济不确定性仍高，美联储维持宽松

全球宏观事件

1. 6月16日即时起，北京应急响应级别升为二级，恢复各年级线上教学，各高校停止返校。北京要求市民非必要不出京，确需离京要持7日内核酸阴性证明；鼓励远程弹性办公，鼓励错峰办公。

2. 美国5月工业产出环比升1.4%，预期升2.9%，前值降11.2%；产能利用率为64.8%，预期66.9%，前值64.90%；制造业产出环比升3.8%，预期升4.6%，前值降13.7%；制造业产能利用率为64.8%，前值61.1%。

3. 美国5月零售销售为4855.45亿美元，前值4039亿美元；环比升17.7%，为该数据开始统计以来新高，预期升8%，前值降16.4%；核心零售销售为3869亿美元，前值3354亿美元；环比升12.4%，预期升5.4%，前值降17.2%。

特别关注

美联储主席鲍威尔表示，重申利率将维持在零附近，直至经济重回正轨，暂未考虑负利率。经济复苏的时间和强度存在很大不确定性，一些最近的指标已经指向稳定状态；如果不逆转经济衰退，疫情可能会扩大社会的不平等。

宏观流动性

16日，美联储突然宣布更新二级市场企业信贷工具，该工具将开始购买广泛而多样化的企业债券组合，以支持市场流动性和大型雇主的信贷可用性。这将是美联储在本次危机中，首次在二级市场直接购入单个公司债券。受到美联储积极信号的刺激市场风险意愿扭转，避险情绪略有回落。中国央行16日暂停逆回购操作，同时当日有600亿元逆回购到期，货币市场利率小幅走高，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

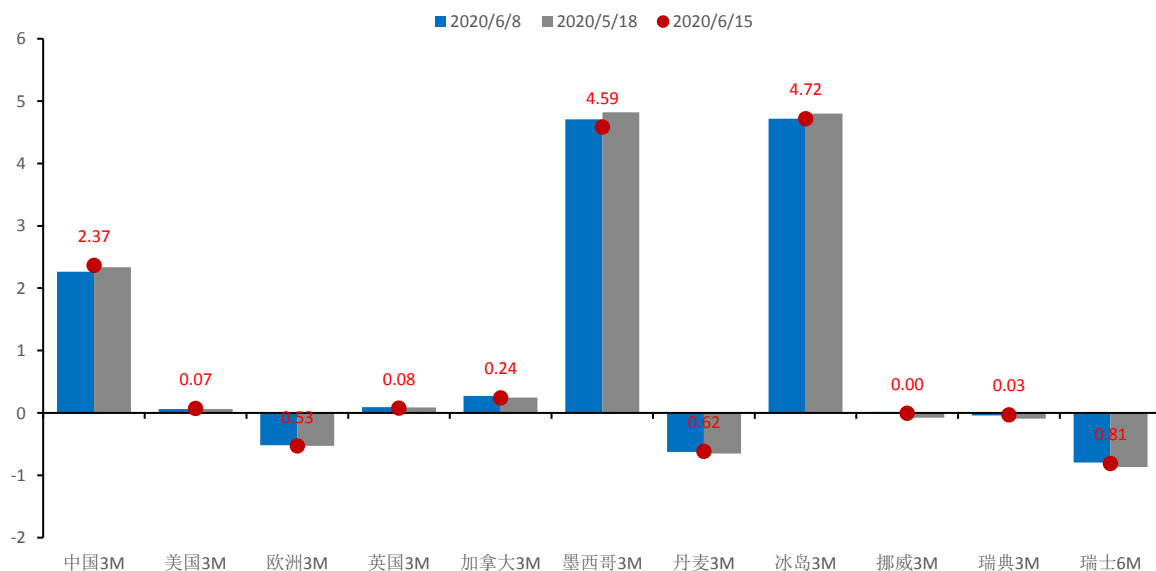
全球主要经济指标评价

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	05 月 20 日	-0.242%	↓	↓	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 16 日	97.01	↑	↑	开始上线趋势
美元国债 3M 收益率	06 月 16 日	0.17%	↑	↑	呈现向上趋势
美国 SOFR 利率	06 月 16 日	0.09%	↑	↑	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	06 月 16 日	0.11%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7 天利率	06 月 16 日	1.89%	↑	↓	小幅震荡
DR007 加权平均	06 月 16 日	1.864%	↑	↓	开始下行趋势
R007 加权平均	06 月 16 日	1.859%	↓	↓	开始下行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

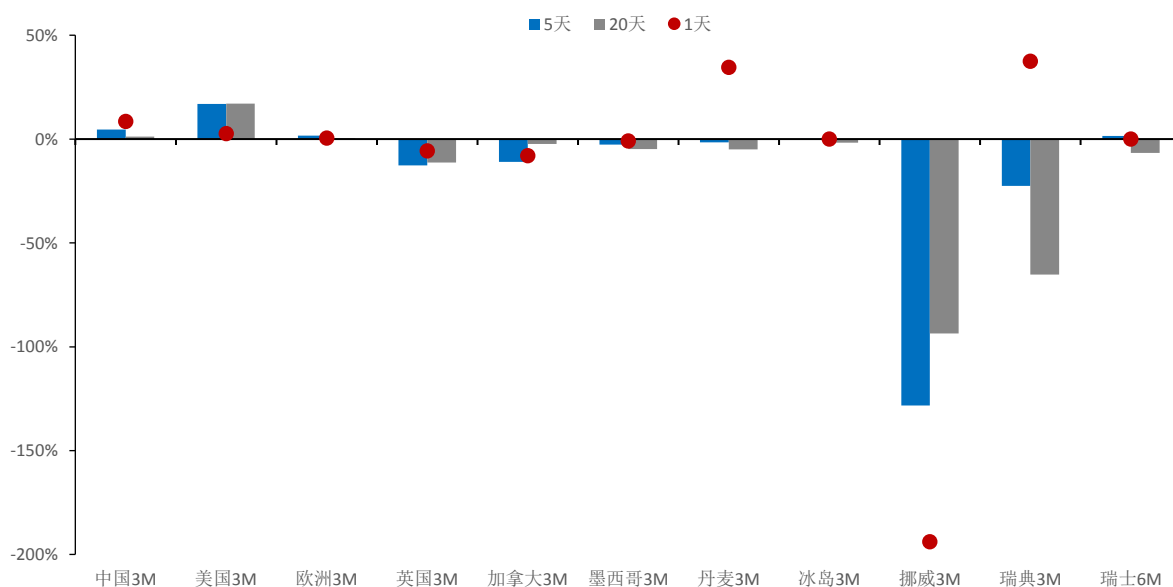
全球利率预期跟踪

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

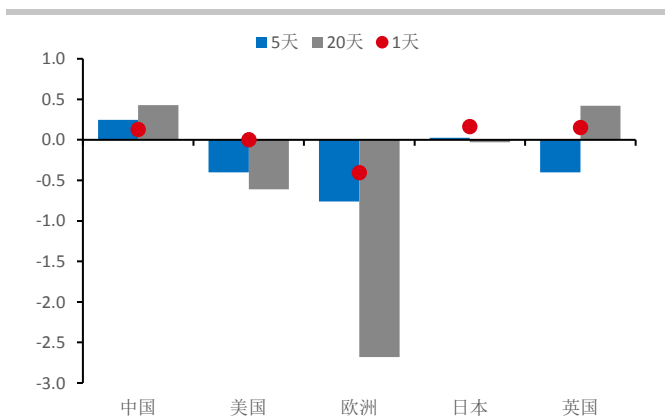
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

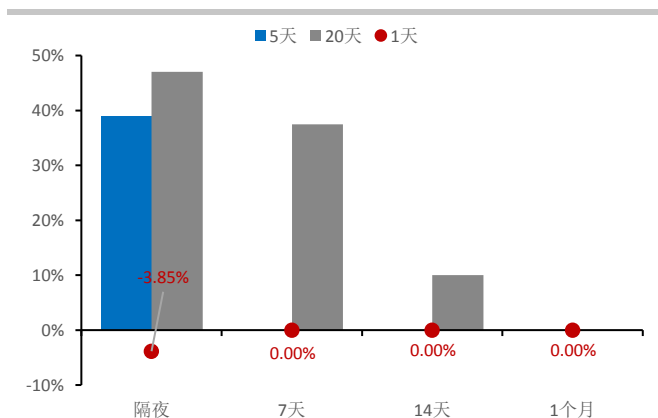
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



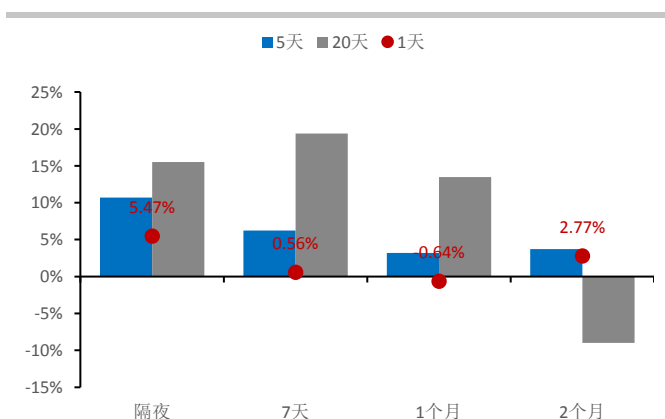
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



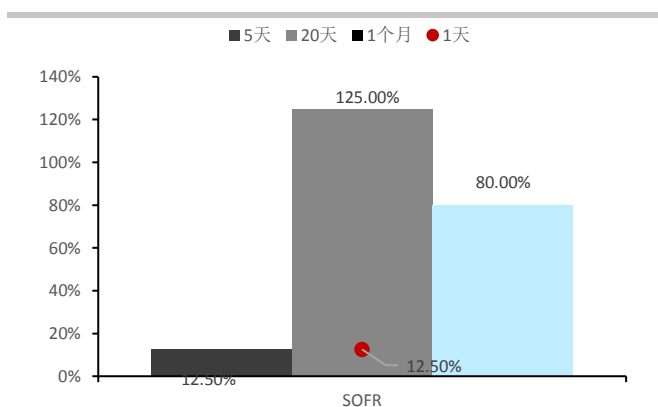
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



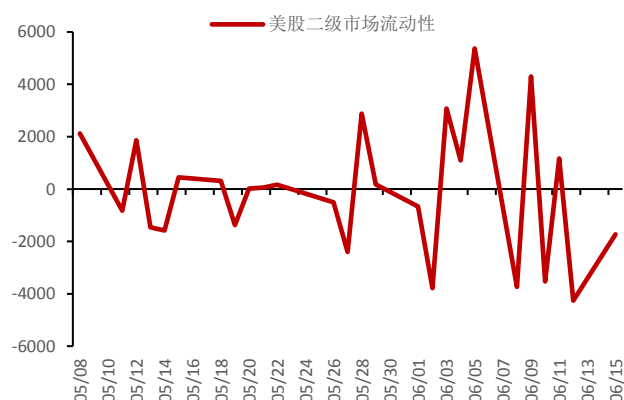
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



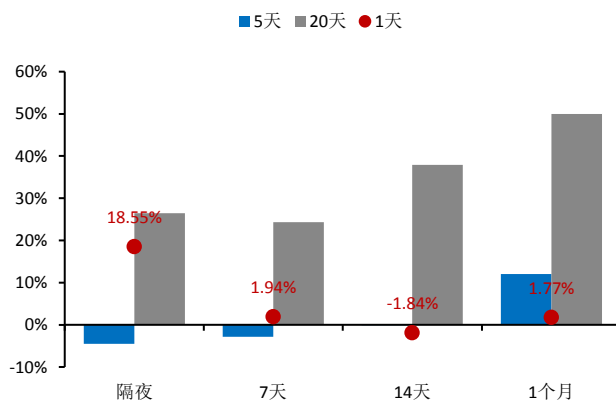
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



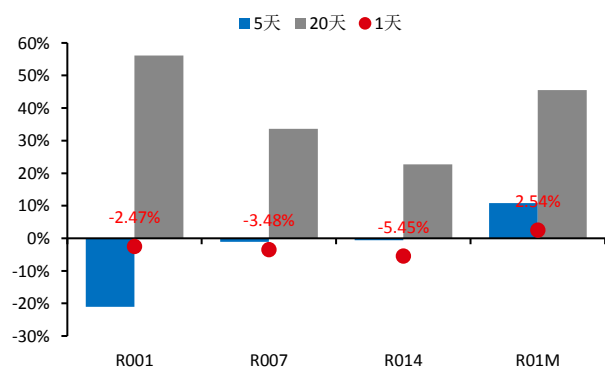
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



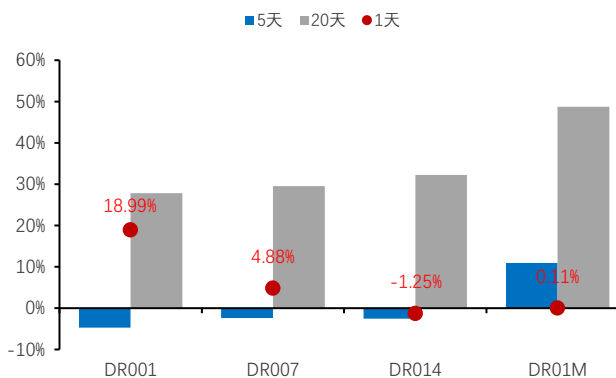
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



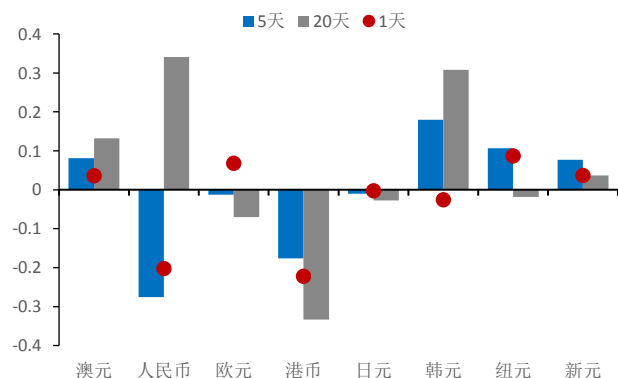
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



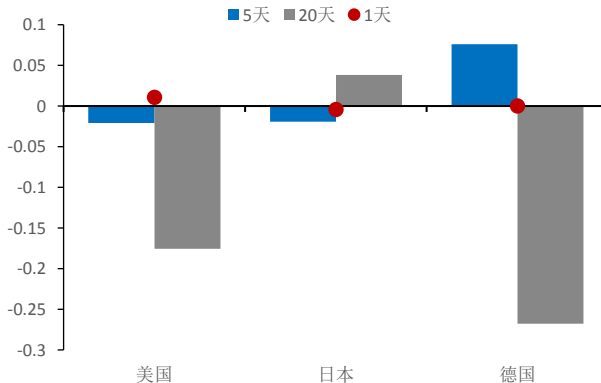
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.17	0.19	0.18	0.23	0.34	0.74
中国	1.84	1.95	2.08	2.36	2.60	2.84
欧盟	-0.55	-0.56	-0.58	-0.61	-0.54	-0.24
英国					0.05	0.34
日本			-0.17	-0.15	-0.10	0.03

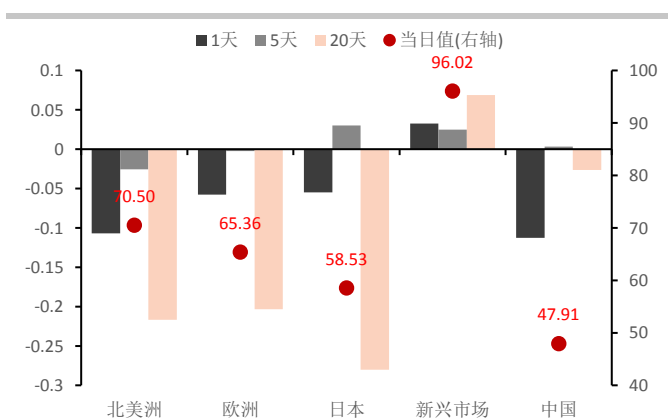
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	122.0	54.3	114.9	0.0	-87.5	249.3
中国	0.5	345.6	193.0	302.0	348.4	188.0
欧盟	-372.5	-238.3	-26.2	398.5	635.2	1929.0
英国					-4629	-1598.3
日本			0.0	-259.7	-761.9	2400.0

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_4451

