

美联储维持宽松姿态

全球宏观事件

1. 中国民航局：5月民航主要生产指标同比降幅较上月大幅收窄，其中，运输总周转量同比下降50%，降幅收窄12.4%，旅客运输量同比降52.6%，降幅收窄15.9%；全货机货邮运输量继续保持较快增长，同比增21.8%。
2. 中国5月CPI同比涨2.4%，预期2.7%，前值3.3%；其中猪肉价格同比上涨81.7%，影响CPI上涨约1.98个百分点。5月PPI同比降3.7%，预期降3.2%，前值降3.1%。
3. 美国5月末季调CPI同比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.3%。季调后环比降0.1%，预期持平，前值降0.8%；未季调核心CPI同比升1.2%，预期升1.3%，前值升1.4%；环比降0.1%，预期持平，前值降0.4%。

特别关注

中国5月M2同比增长11.1%，预期11.2%，前值11.1%。5月社会融资规模增量为3.19万亿元，预期2.83万亿元。新增人民币贷款14800亿元，预期14192亿元，前值17000亿元。分部门看，居民贷款增加7043亿元，短期贷款增加2381亿元，中长期贷款增加4662亿元。企业单位贷款增加8459亿元，短期贷款增加1211亿元，中长期贷款增加5305亿元。除事业单位短期贷款增幅较大，其余与上月基本持平。

宏观流动性

纽约联储在隔夜回购操作中接纳585.5亿美元证券。美联储结束6月议息会议，将在较长时间维持宽松状态，持续资产购买步伐。美元指数持续下跌，跌破97，避险情绪继续降温。中国央行公布5月重要金融数据，CPI同比涨幅下降，通胀压力减小；PPI通缩持续，但初步见底，预计6月随着国内经济活动逐渐恢复，PPI将出现边际改善。中国央行10日展开600亿元7天期逆回购操作，中标利率2.2%。当日无逆回购到期，净投放600亿元。货币市场利率基本平稳，变化不大。

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

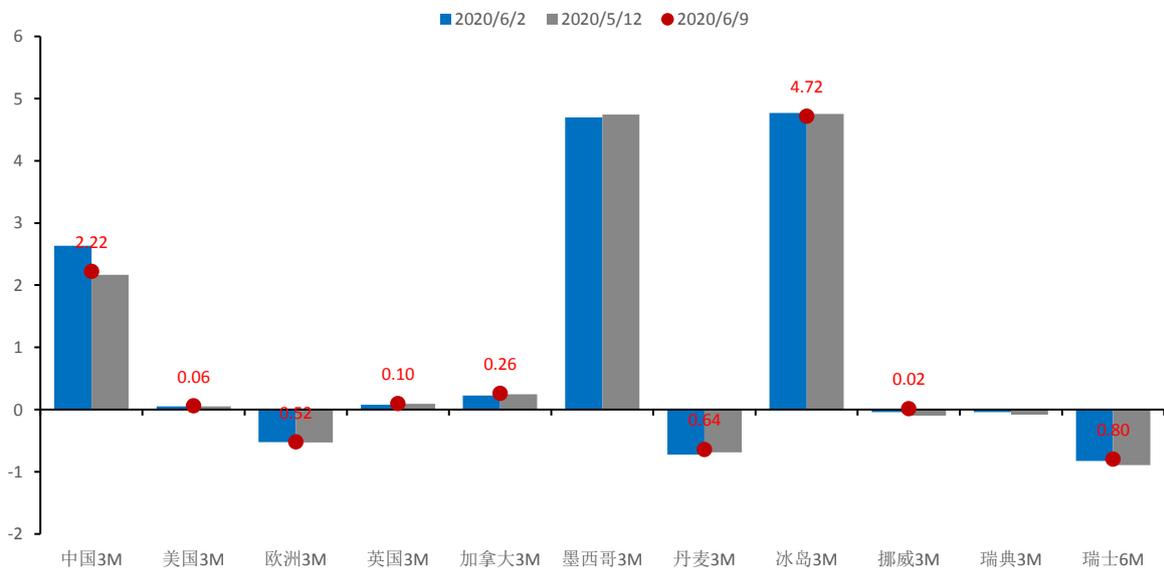
全球主要经济指标评价

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	4月	0.20%	-	↓	变化不大
中国 M2 同比增速	4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	4月	3.3%	↓	↓	疫情末尾, 食品价格回落
			近1日	近1周	
美元指数	06月11日	96.20	↓	↓	继续下行趋势
美元国债 3M 收益率	06月11日	0.17%	↑	↓	呈现向上趋势
美国 SOFR 利率	06月11日	0.07%	↑	↑	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	06月11日	0.105%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7天利率	06月11日	1.98%	↑	↑	基本平稳
DR007 加权平均	06月11日	1.959%	↑	↑	震荡上行趋势
R007 加权平均	06月11日	1.99%	↑	↑	震荡上行趋势

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

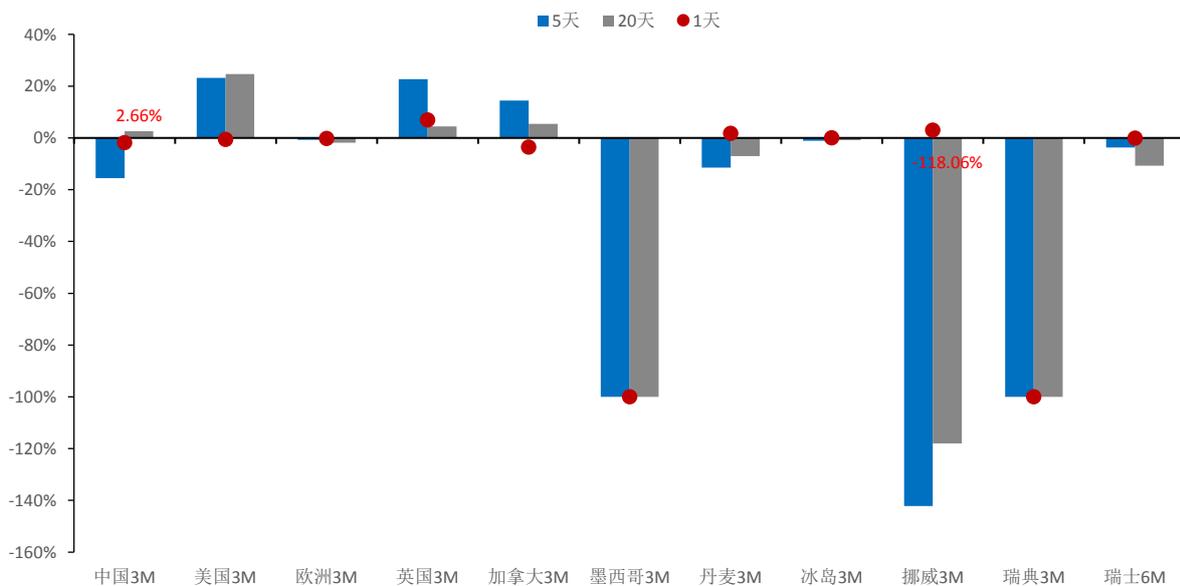
全球利率预期跟踪

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

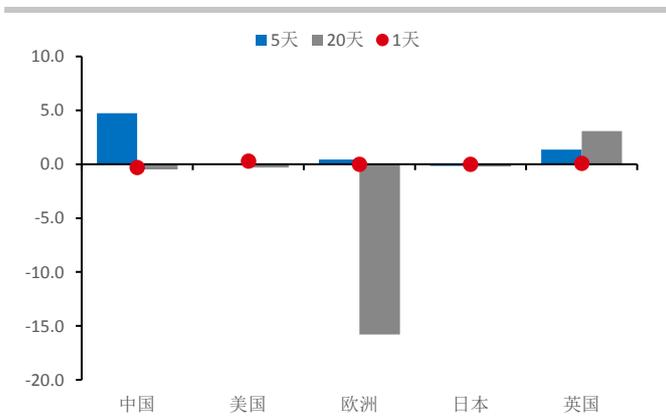
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

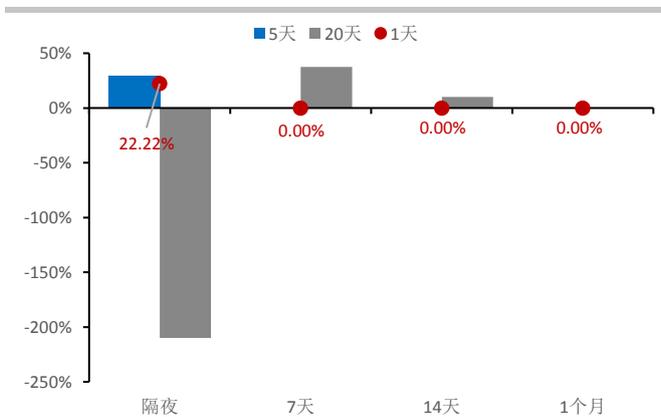
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



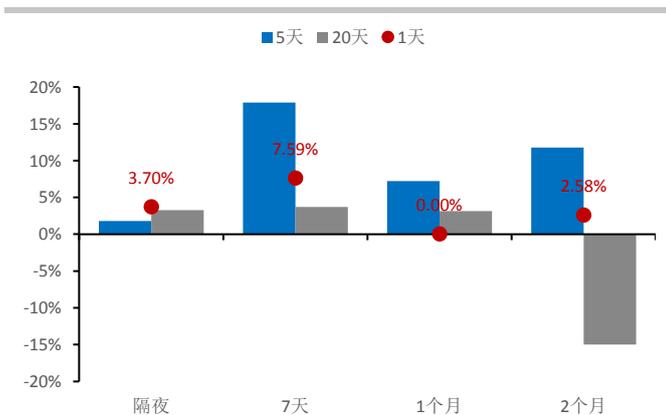
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



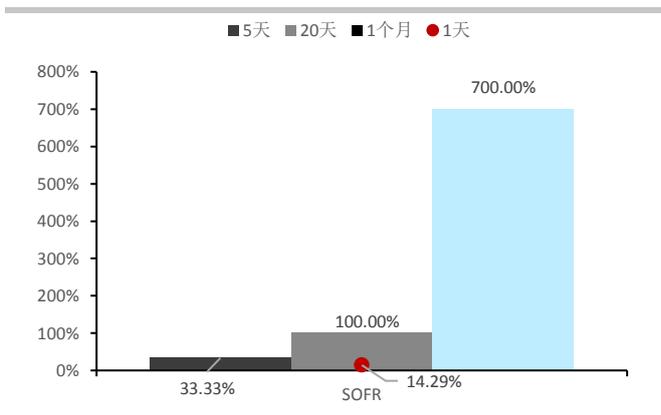
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



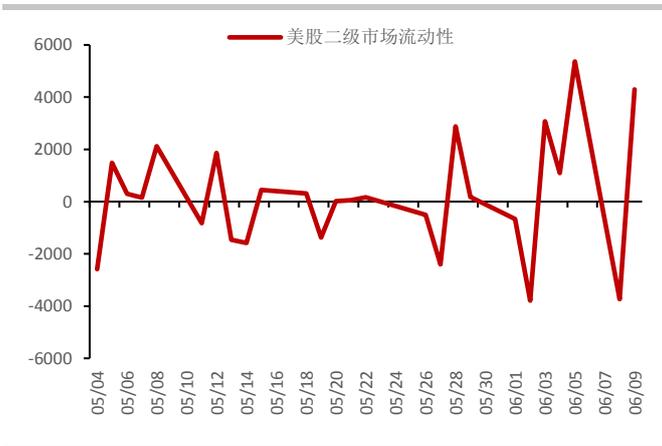
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



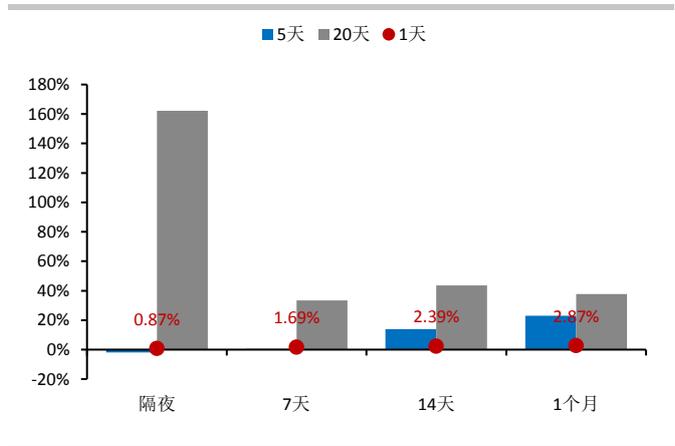
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



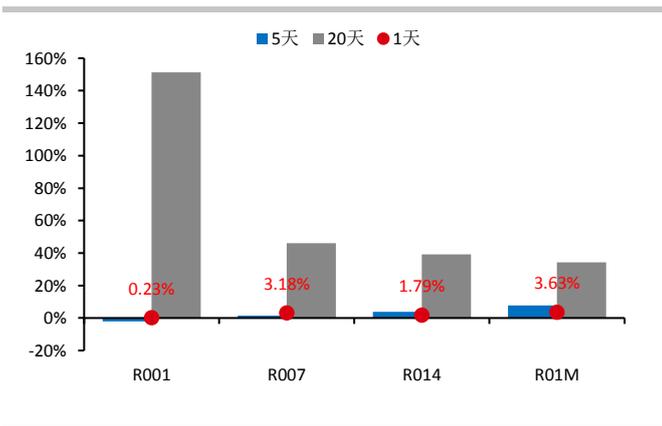
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



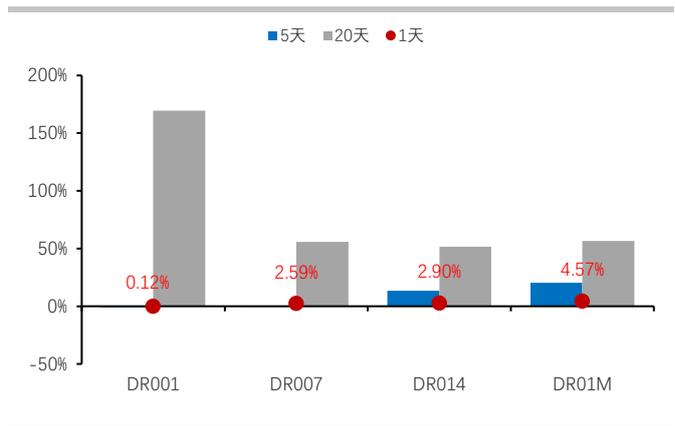
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



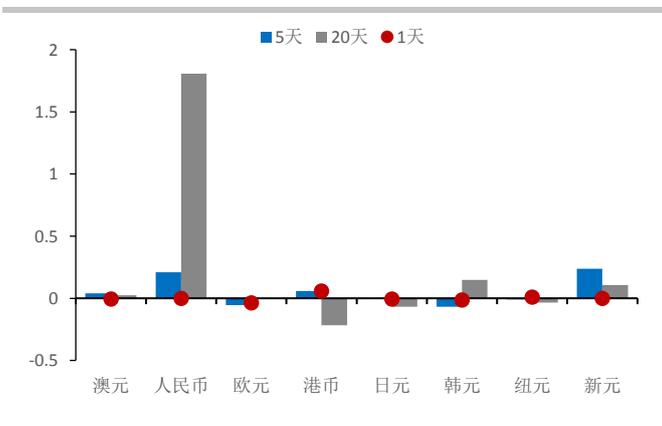
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



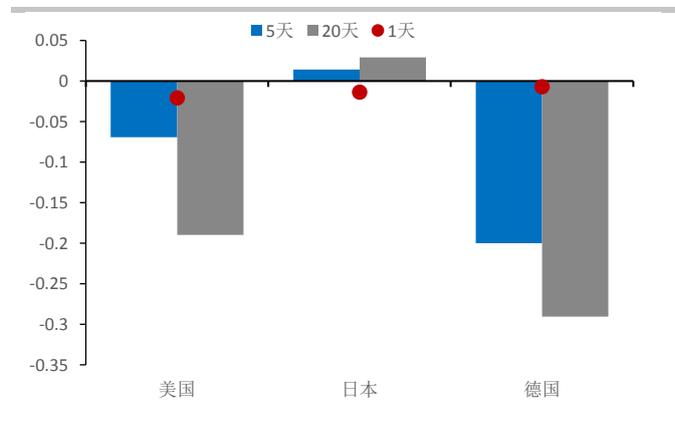
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.17	0.19	0.18	0.24	0.37	0.78
中国	1.90	2.00	2.07	2.33	2.51	2.82
欧盟	-0.55	-0.56	-0.58	-0.61	-0.54	-0.24
英国					0.09	0.40
日本			-0.17	-0.15	-0.11	0.03

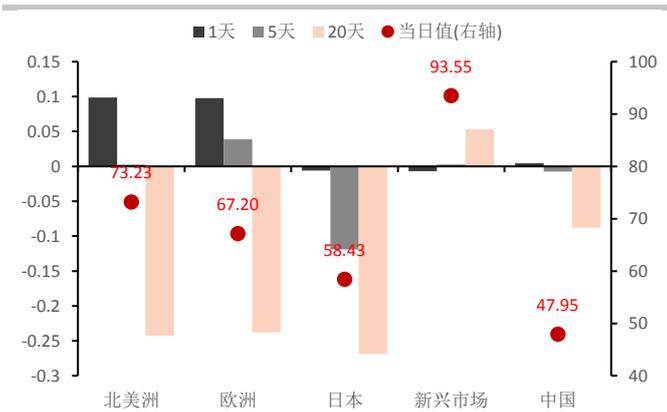
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	238.1	107.5	-109.3	-1061	-870.6	-532.7
中国	301.6	345.6	76.0	144.3	0.0	60.6
欧盟	-372.5	-238.3	-26.2	398.5	635.2	1929.0
英国					1023.0	441.1
日本			61.0	694.4	2500.0	-5000.0

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_4605



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>