

中国确定惠企利民特殊转移支付机制

全球宏观事件

1. 美国 4 月批发销售环比降 16.9%，预期降 4%，前值由降 5.2%修正为降 5.1%。
2. 美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数为 94.4，预期 92.5，前值 90.9。
3. 德国 4 月季调后进口环比减 16.5%，预期减 16%，前值由减 5.1%修正为减 5%；4 月季调后出口环比减 24%，预期减 15.6%，前值由减 11.8%修正为减 11.7%。

特别关注

中国国务院常务会议确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制，2 万亿财政资金将直达市县。部署支持适销对路出口商品开拓国内市场，支持电商平台、大型商业企业等开展外贸产品内销活动，鼓励金融机构加大信贷支持。

宏观流动性

纽约联储在隔夜回购操作中接纳 759 亿美元的证券。美元指数持续下跌，跌破 97，避险情绪继续降温。中国央行 6 月 9 日开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%，与上次持平。当日无逆回购到期，单日净投放 600 亿元。在央行 8 日预告月中将续作 MLF 后，货币市场利率基本平稳，变化不大，流动性总体平稳。

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

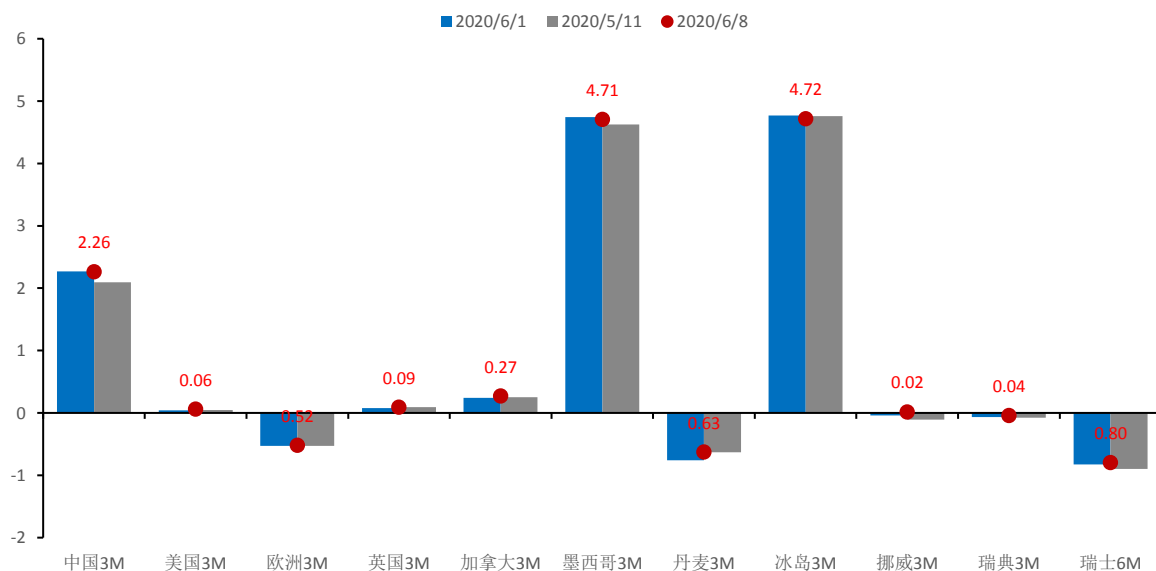
全球主要经济指标评价

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	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 09 日	96.29	↓	↓	继续下行趋势
美元国债 3M 收益率	06 月 09 日	0.16%	↑	↓	呈现向上趋势
美国 SOFR 利率	06 月 09 日	0.07%	↑	↑	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	06 月 09 日	0.096%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7 天利率	06 月 09 日	1.95%	↑	↑	基本平稳，略有上行
DR007 加权平均	06 月 09 日	1.909%	↑	↑	震荡上行趋势
R007 加权平均	06 月 09 日	1.88%	↑	↓	震荡上行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

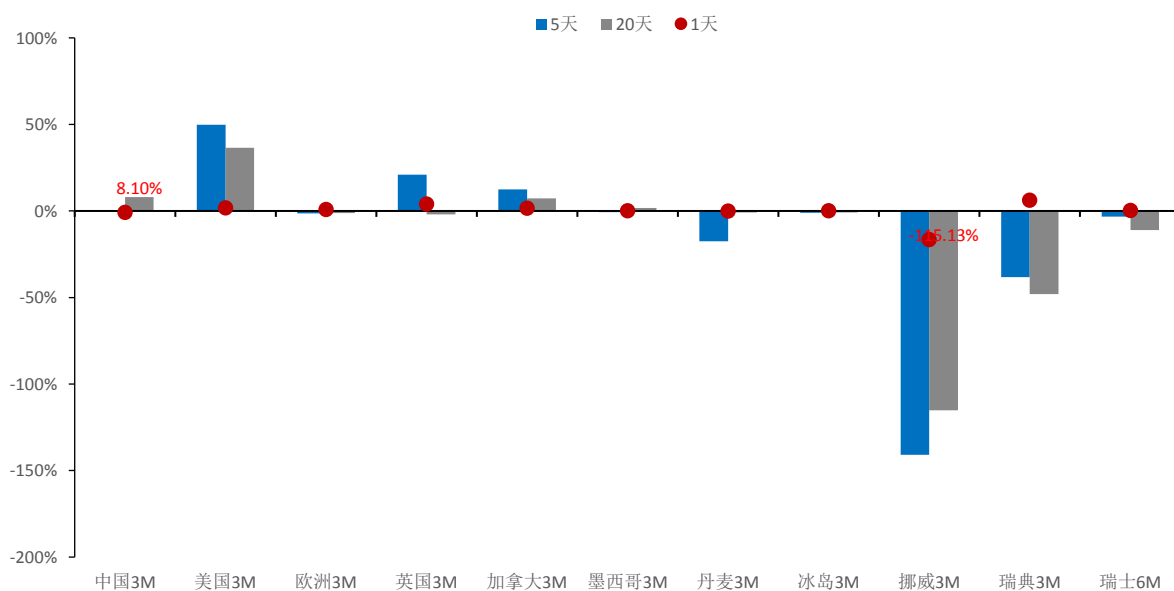
全球利率预期跟踪

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

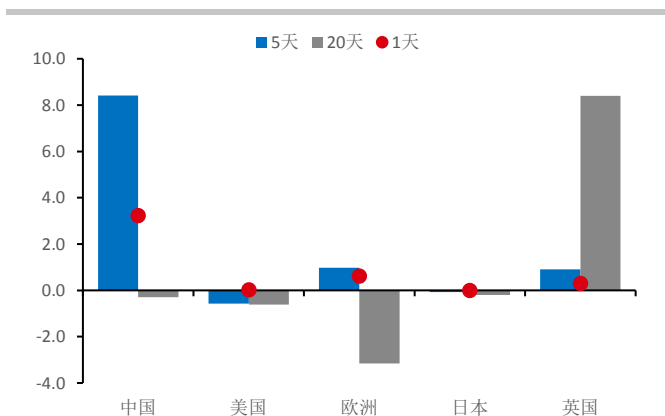
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

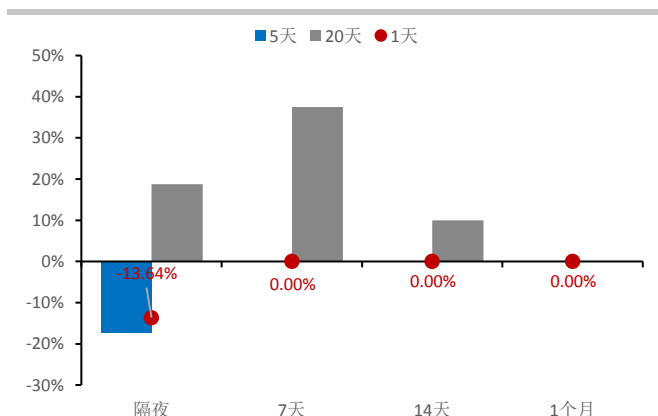
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



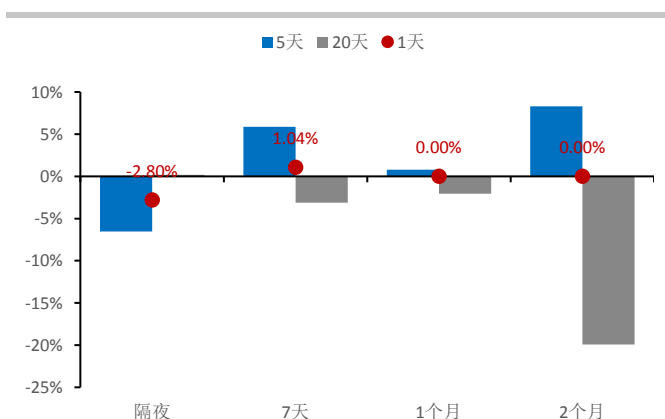
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



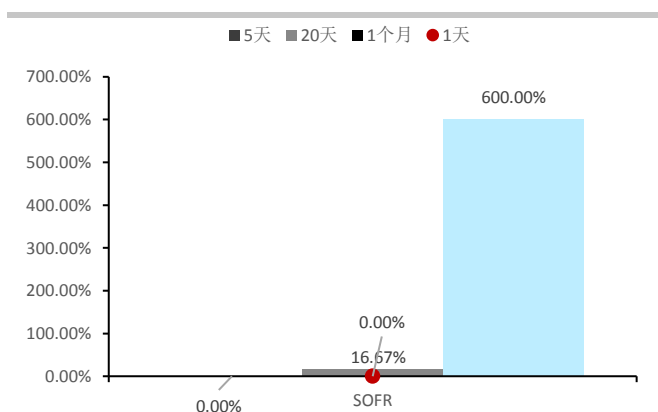
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



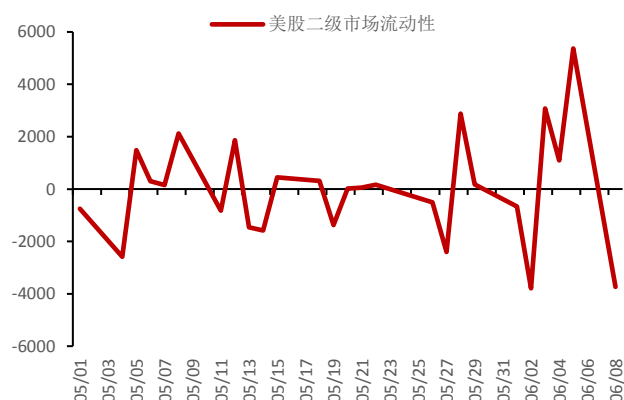
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



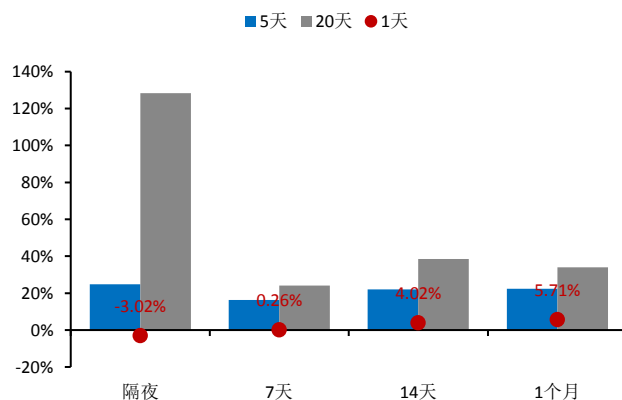
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



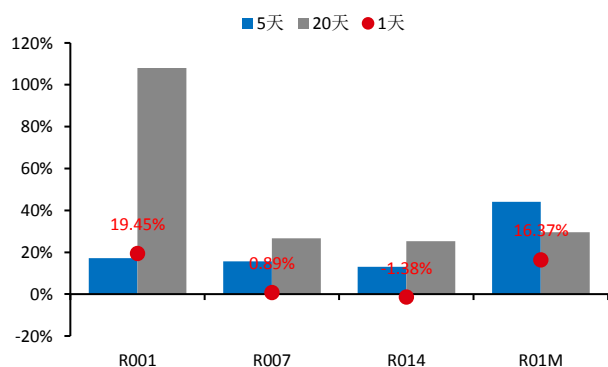
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



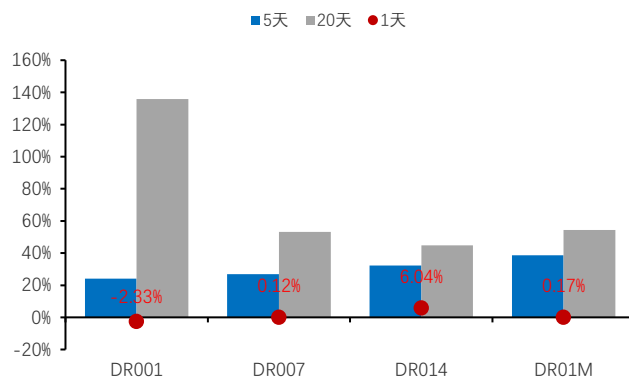
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



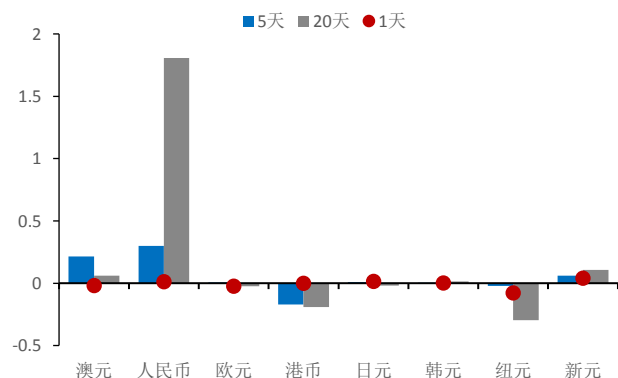
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存单质押式回购加权利率变化 (%)



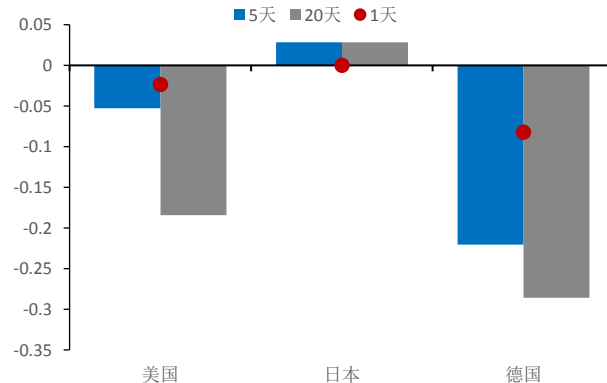
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.19	0.18	0.26	0.43	0.83
中国	1.85	1.98	2.05	2.30	2.50	2.80
欧盟	-0.57	-0.58	-0.59	-0.59	-0.51	-0.20
英国					0.08	0.39
日本			-0.16	-0.14	-0.08	0.05

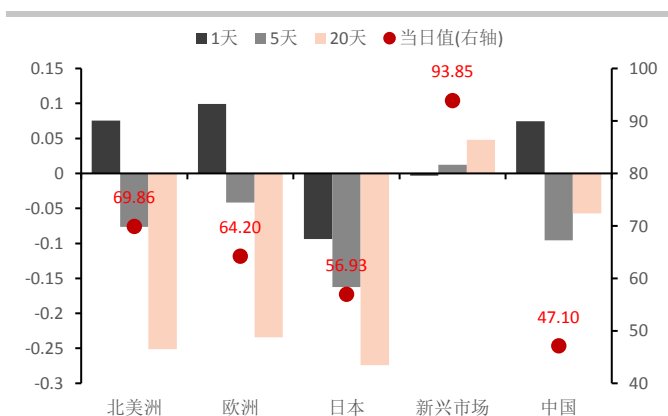
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	123.5	-159.6	-108.1	-704.2	-468.8	-490.9
中国	-146.2	345.6	-134.6	-205.2	13.2	-24.9
欧盟	-34.6	-98.0	-195.0	-401.5	-587.0	-1845.5
英国					4192.4	1192.3
日本			123.5	69.9	120.5	204.1

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_4644

