

欧央行扩大疫情购债项目，支持经济

全球宏观事件

1. 美国 5 月 30 日当周初请失业金人数为 187.7 万人，预期为 180 万人，前值由 212.3 万人修正为 212.6 万人；至 5 月 23 日当周续请失业金人数为 2148.7 万人，预期为 2005 万人，前值为 2105.2 万人。
2. 美国 4 月贸易帐逆差 494 亿美元，预期逆差 490 亿美元，前值逆差 423 亿美元。
3. 欧洲央行预测：2020 年欧元区 GDP 将萎缩 8.7%，2021 年将增长 5.2%，2022 年将增长 3.3%。预计 2020 年通胀率为 0.3%，3 月预期为 1.1%；2021 年为 0.8%，3 月预期为 1.1%；2022 年为 1.3%，3 月预期为 1.6%。

特别关注

欧洲央行议息会议维持三大关键利率不变；将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模扩大 6000 亿欧元，总额达 1.35 万亿欧元，PEPP 将至少延长至 2021 年 6 月。欧洲央行称，“只要有必要”，将继续购买债券，资产购买计划将继续保持每个月 200 亿欧元的规模。

宏观流动性

纽约联储购买了 35 亿美元的国库券。美元指数持续下跌，跌破 97，避险情绪继续降温。由于美国动乱持续，白宫推迟了关于刺激计划的讨论。中国央行 6 月 4 日为对冲公开市场逆回购到期和政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了 700 亿元逆回购操作，期限 7 天，中标利率为 2.2%，与此前持平。另因当日有 2400 亿元逆回购到期，央行实现净回笼 1700 亿元。货币市场利率多数小幅上涨，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

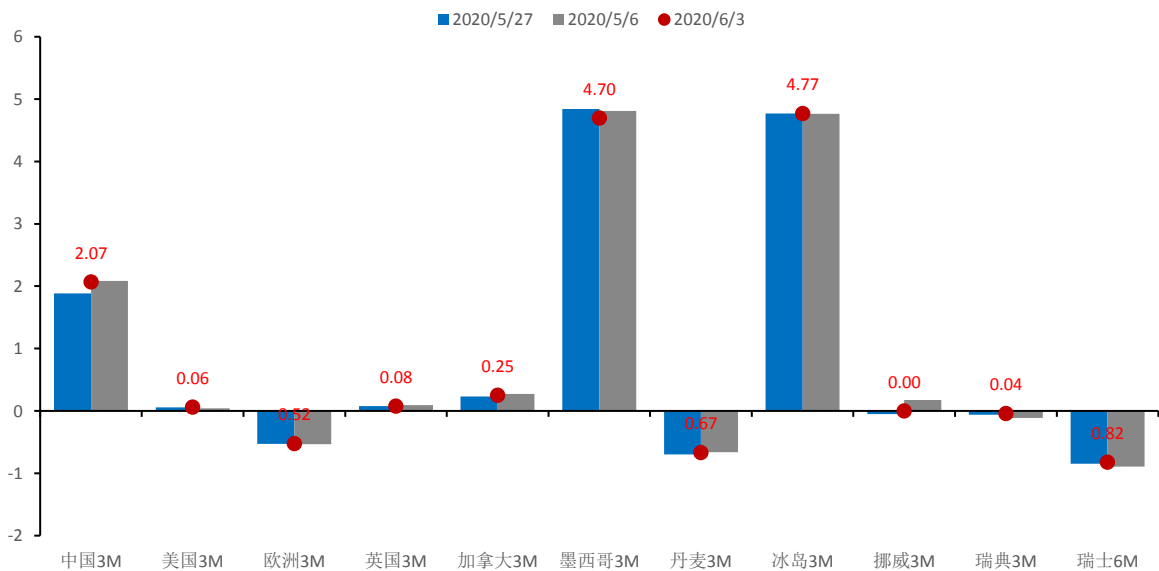
全球主要经济指标评价

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04日	96.9	↓	↓	继续下行趋势
美元国债 3M 收益率	06月04日	0.15%	↑	↓	小幅震荡, 基本平稳
美国 SOFR 利率	06月04日	0.06%	↑	↑	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	06月04日	0.088%	↓	↓	小幅波动, 略有下降
SHIBOR 7天利率	06月04日	2.00%	↑	↑	继续上涨
DR007 加权平均	06月04日	1.982%	↑	↑	出现上涨
R007 加权平均	06月04日	1.964%	↑	↓	出现上涨

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

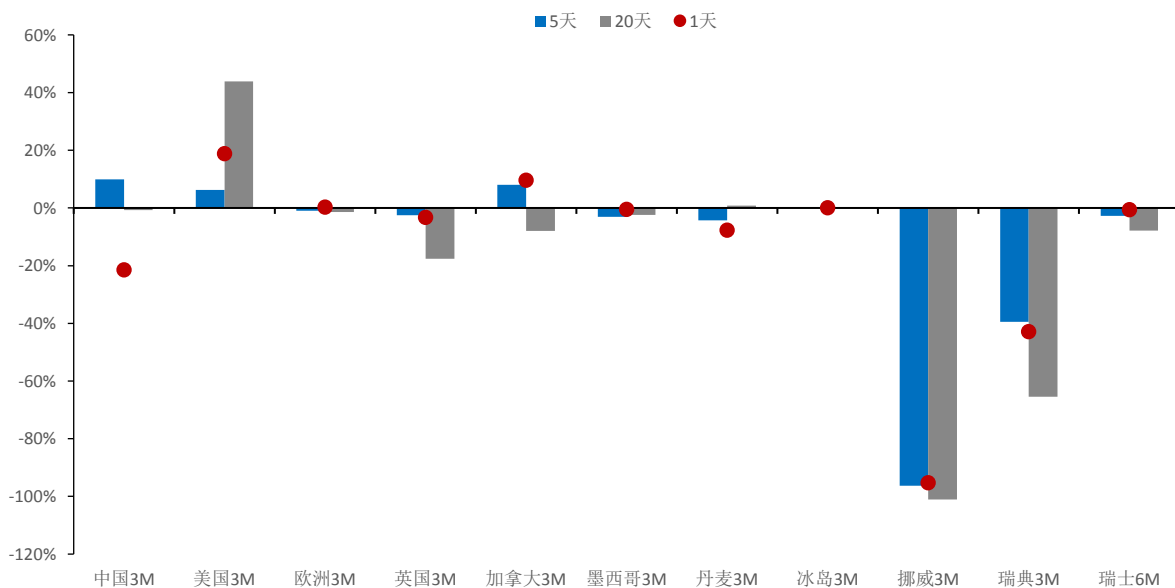
全球利率预期跟踪

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

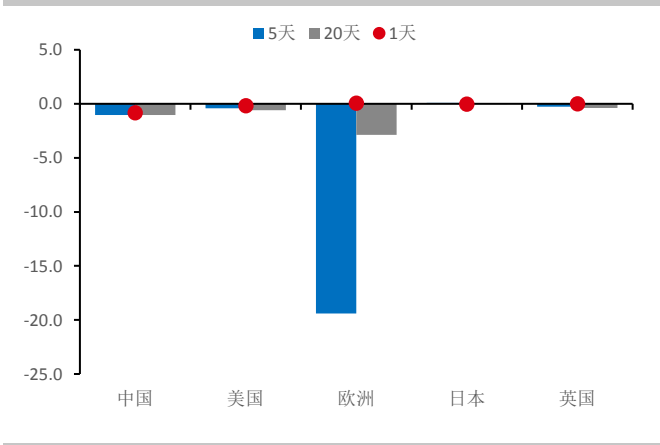
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

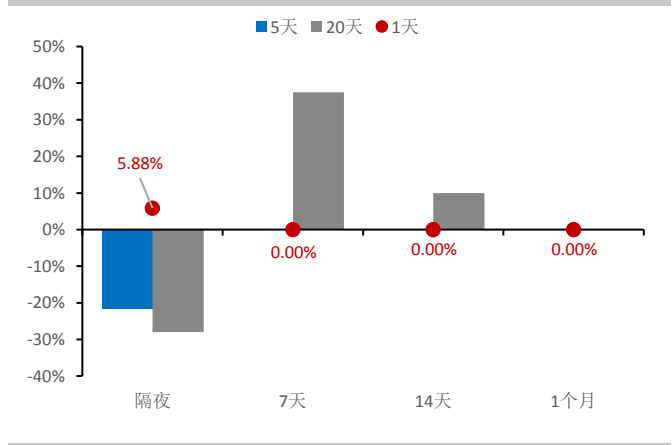
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



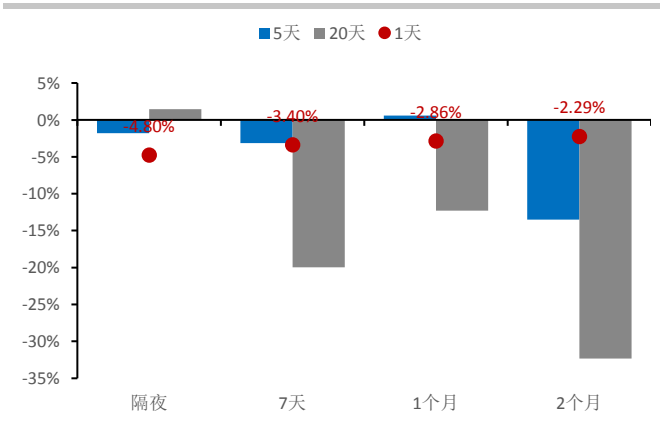
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



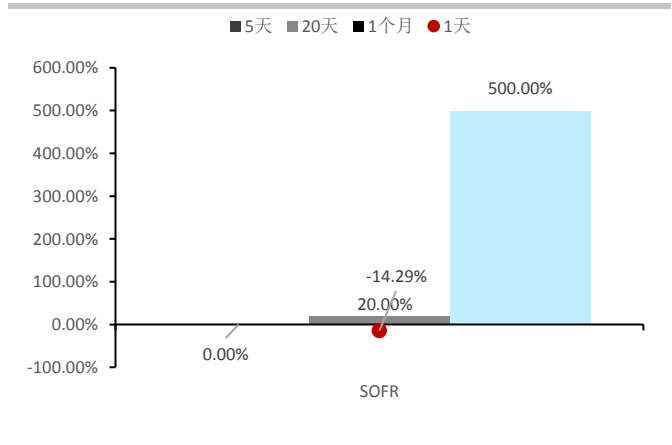
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



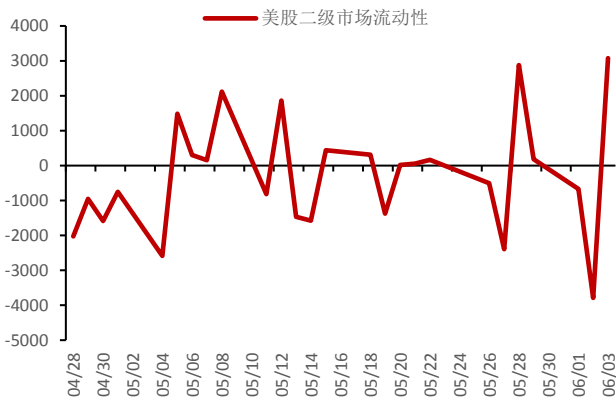
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



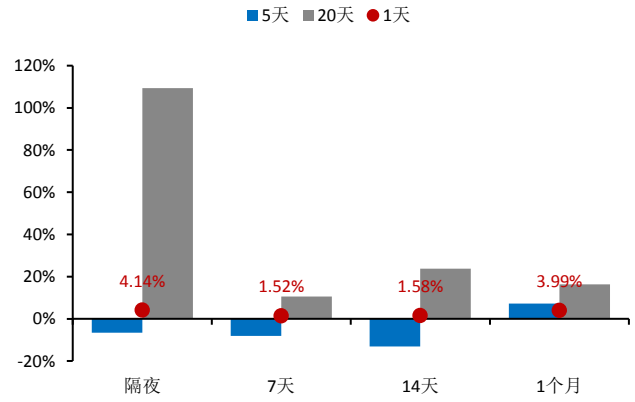
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



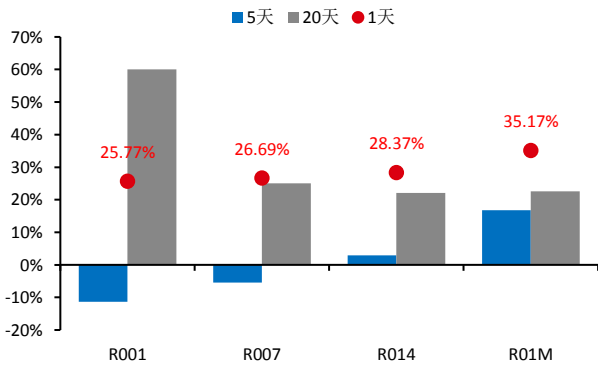
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



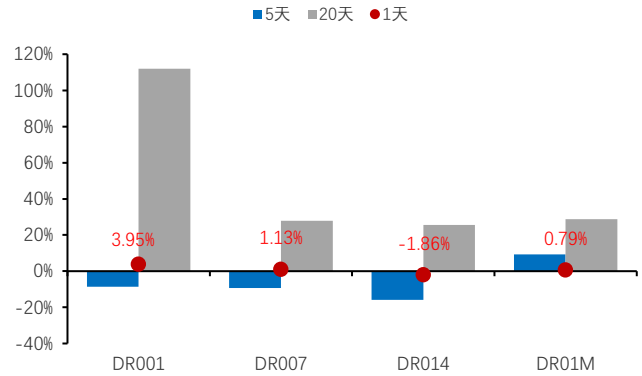
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



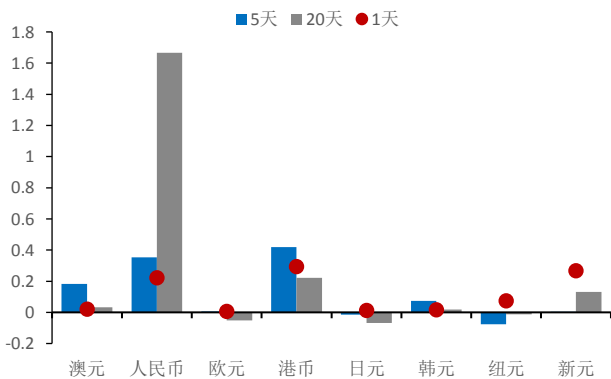
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



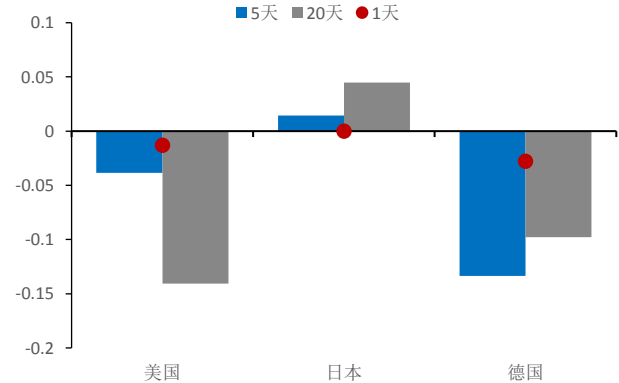
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.17	0.25	0.40	0.80
中国	1.69	1.91	1.92	2.33	2.47	2.83
欧盟	-0.57	-0.58	-0.61	-0.66	-0.61	-0.33
英国					-0.02	0.27
日本			-0.17	-0.17	-0.12	0.02

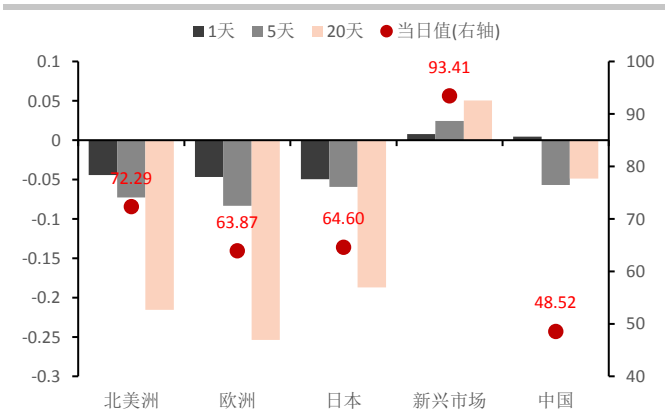
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-198.7	235.3	176.5	204.9	847.0	722.9
中国	122.3	345.6	549.4	191.6	394.6	143.4
欧盟	-274.4	-134.5	58.1	266.5	265.0	392.7
英国					-23841	67.4
日本			58.8	-400.0	-839.7	3846.2

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_4658



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>