

中国 MLF 到期，逆回购对冲

全球宏观事件

1. 5 月份，中国外贸进出口达 2.47 万亿元，同比下降 4.9%，比 4 月份 0.7% 的降幅有所扩大。其中，出口达 1.46 万亿元，增长 1.4%；进口达 1.01 万亿元，下降 12.7%。
2. 标普全球预计：到 2021 年 3 月，欧洲投机级企业违约率将达到 8.5%，在悲观的预期下将达到 11.5%。
3. 世界银行：发达经济体 2020 年经济将萎缩 7.0%，2021 年增长 3.9%；发展中国家将在 2020 年出现 2.5% 的经济萎缩，这是自 1960 年有总体数据以来的首次。

特别关注

中国央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，8 日 5000 亿元 MLF 到期，无逆回购到期。1200 亿元 7 天期逆回购操作中标利率 2.20%。此外，央行将于 6 月 15 日左右对 6 月 15 日到期的中期借贷便利一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

宏观流动性

纽约联储购买了 20 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。中国央行当日虽未续作 5000 亿元 MLF，但开展公开市场操作对冲流动性紧缩，同时预告将会与月中开展 MLF 操作。货币市场利率多数小幅上涨，但变化不大，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

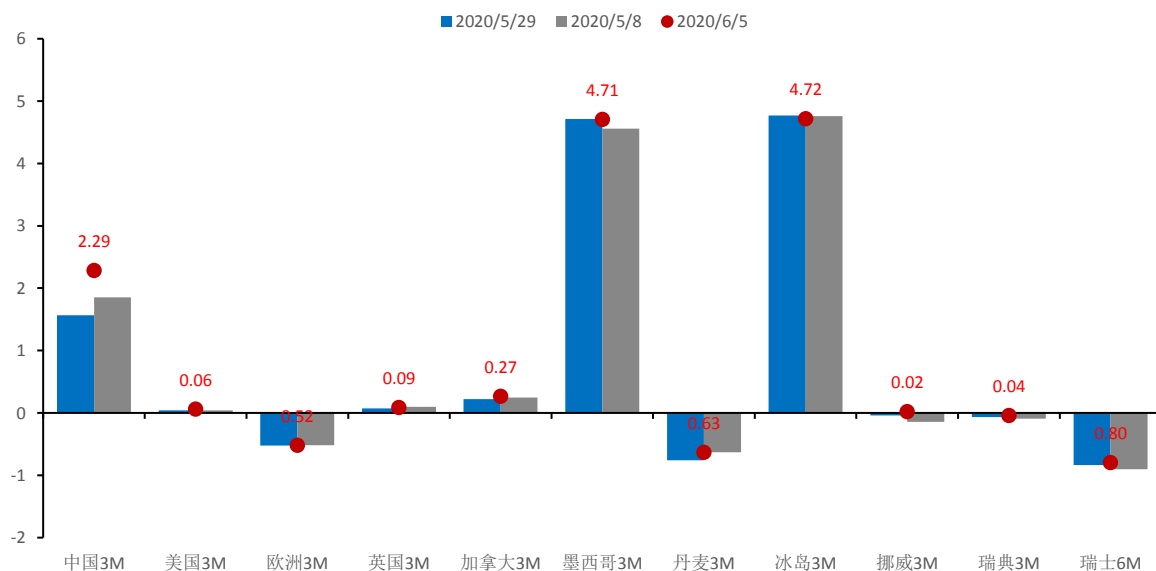
全球主要经济指标评价

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	96.67	↓	↓	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	1.94%	↑	↓	基本平稳
DR007 加权平均	06 月 09 日	1.907%	↑	↓	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

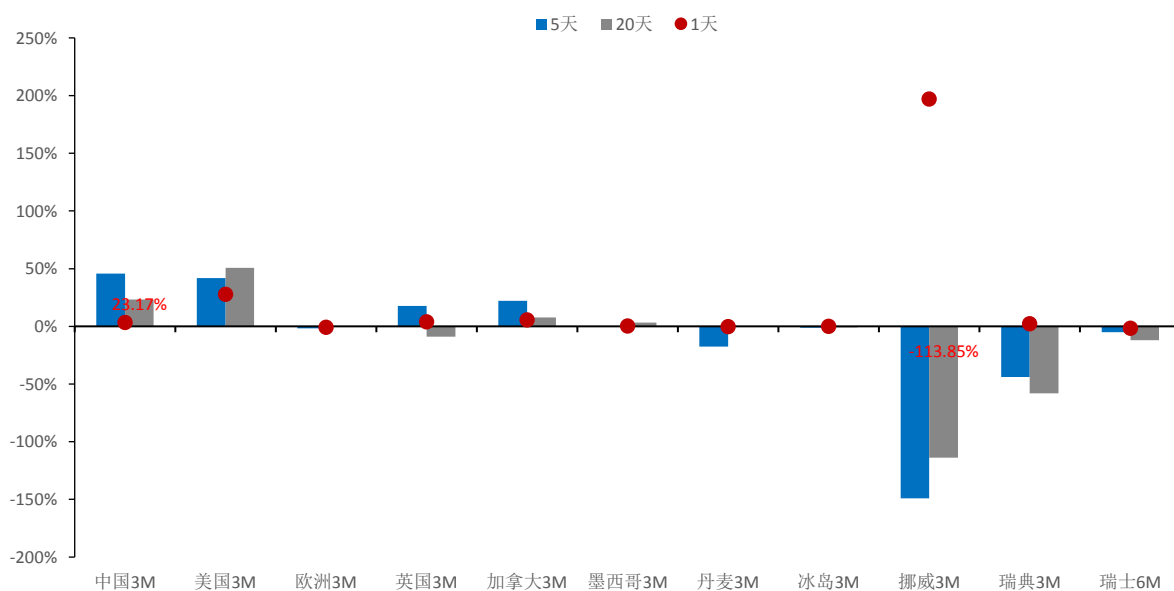
全球利率预期跟踪

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

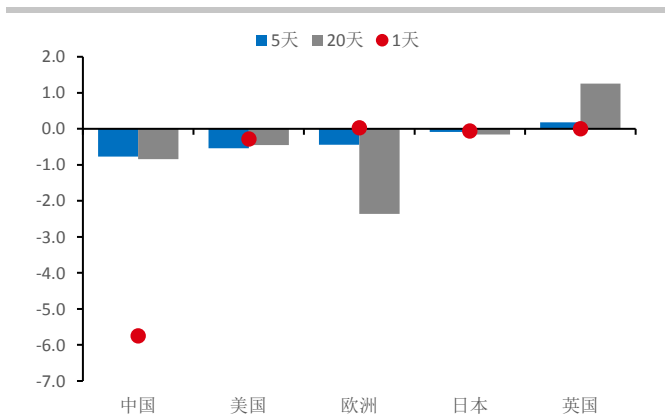
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

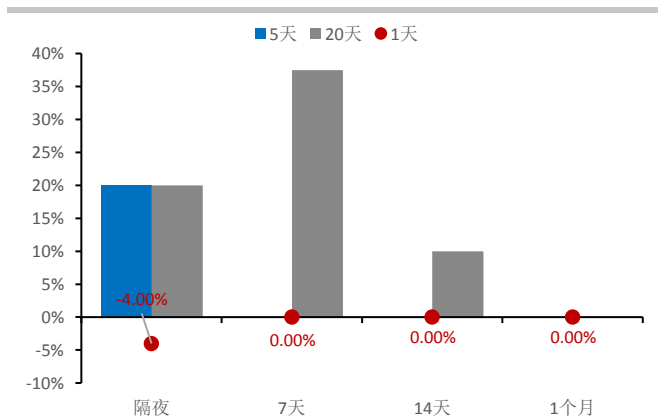
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



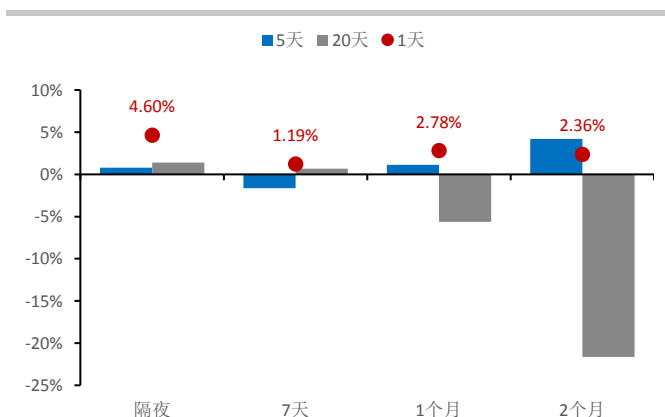
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



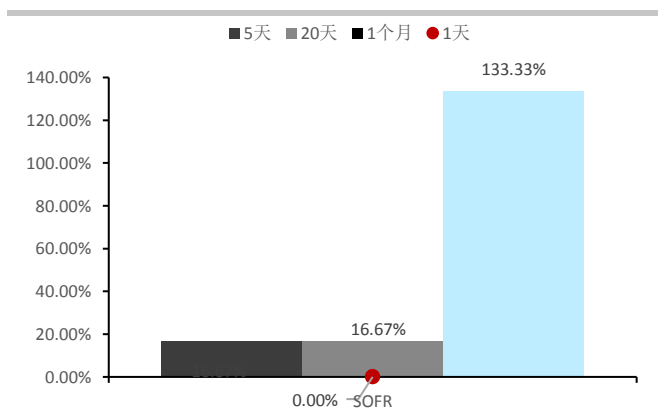
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



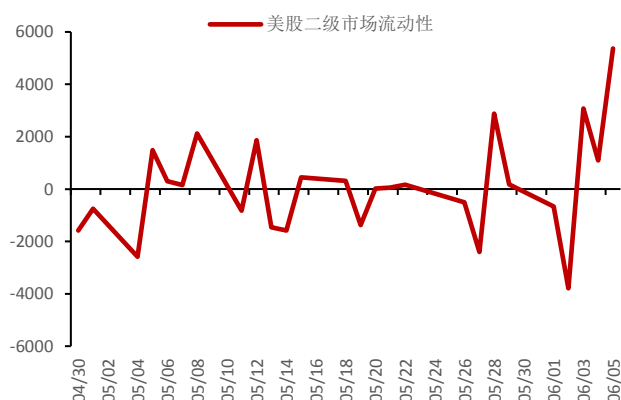
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



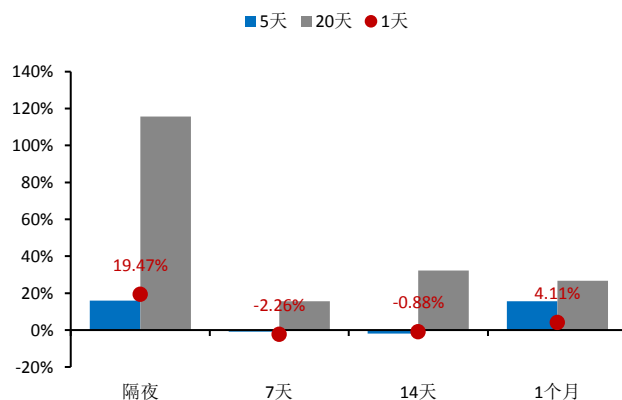
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



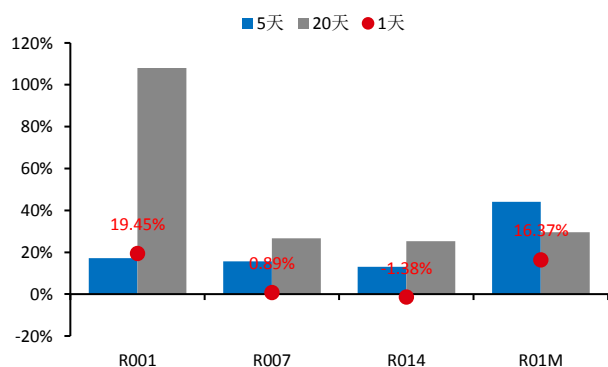
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



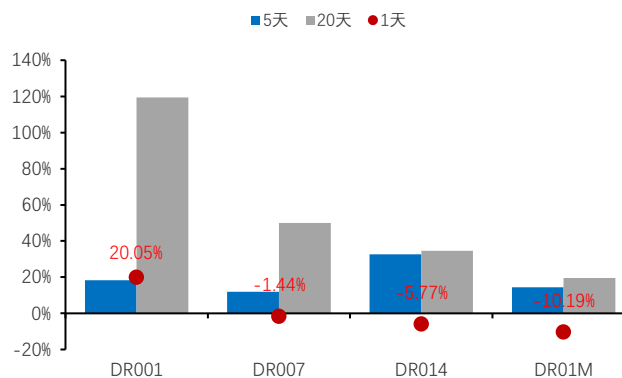
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



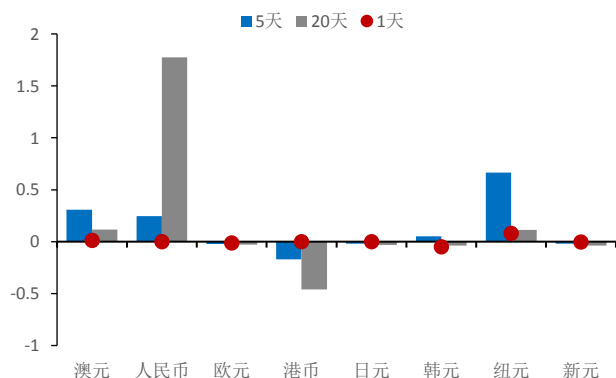
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存单质押式回购加权利率变化 (%)



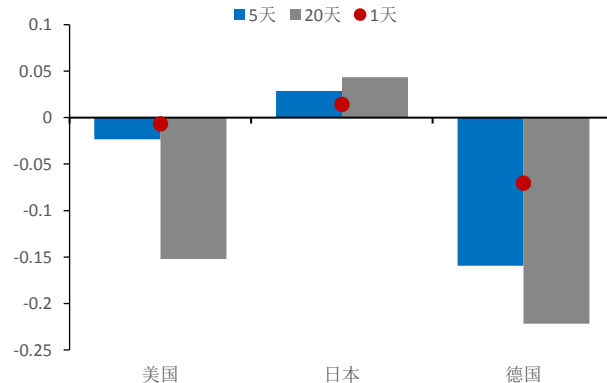
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.28	0.45	0.89
中国	1.87	1.99	2.08	2.35	2.50	2.81
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

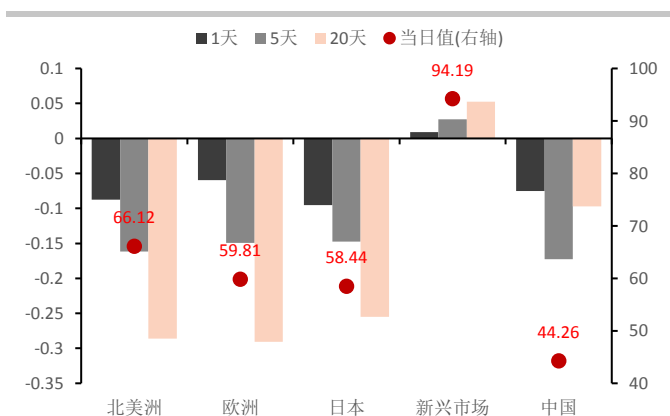
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	463.6	276.2	342.9	-281.7	-430.1	-111.6
中国	618.1	345.6	0.0	-152.6	-114.4	-131.3
欧盟	-274.4	-134.5	58.1	266.5	265.0	392.7
英国					-2384.2	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_4660

