

美国避险情绪降温

全球宏观事件

1. 美国至 5 月 30 日当周红皮书商业零售销售同比减 7.2%，前值减 5.5%；环比减 1.4%，前值减 1.5%。
2. 美国至 5 月 30 日当周 ICSC-高盛连锁店销售环比减 3.1%，前值增 0.6%；同比减 15.1%，前值减 17.1%。
3. 中国汽车工业协会统计出 5 月汽车行业销量预计完成 213.6 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.7%，1-5 月汽车行业累计销量预计完成 789.6 万辆，同比下降 23.1%。

特别关注

2 日，央行召开发布会就 1 日发布的三份文件进行解读，其中两份涉及货币信贷政策信贷工具，一份是关于中小微企业金融服务的政策指引。其中“直达实体经济创设工具”可以一定程度理解为央行通过自身扩表推动“宽货币”向“宽信用”的加速转变。

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 98，市场风险偏好转好，避险情绪降温。同时美国 5 月制造业 PMI 小幅上升，结束了连续 4 个月的下滑。新订单指数从 27.1 跃升至 31.8，ISM 的生产指标从 27.5 跃升至 33.2；欧元区 5 月制造业 PMI 从 4 月的纪录低点有所回升。中国央行 6 月 2 日不开展逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。受此前宽松政策的影响货币市场利率全线下跌，重回低位，流动性充裕合理。

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

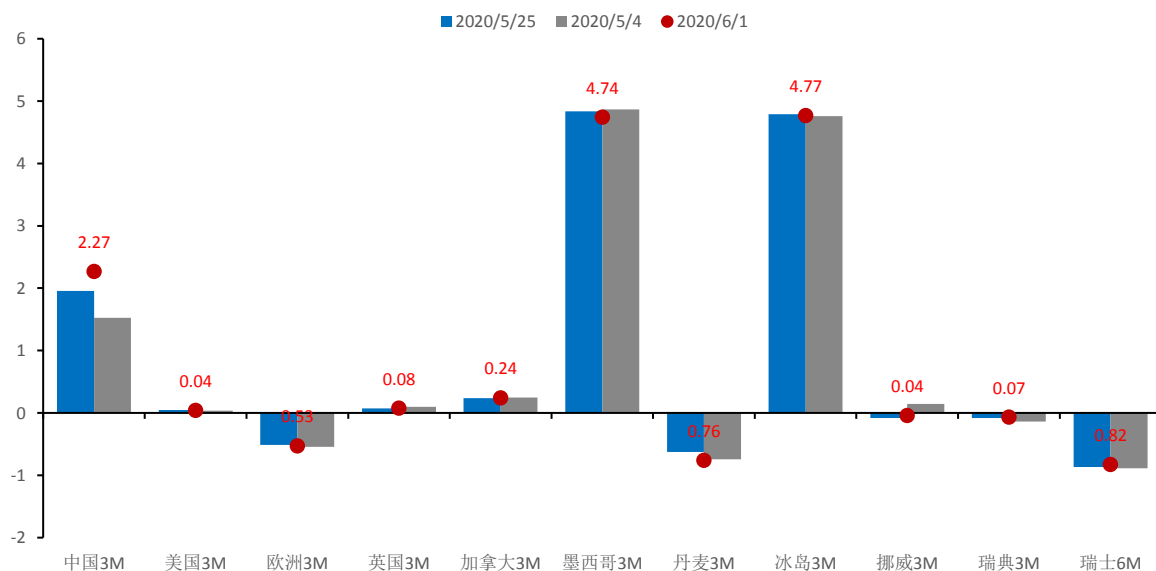
全球主要经济指标评价

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 02 日	97.5	↓	↓	继续下行趋势
美元国债 3M 收益率	06 月 02 日	0.14%	↑	↓	小幅震荡，基本平稳
美国 SOFR 利率	06 月 02 日	0.06%	↑	↑	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	06 月 02 日	0.091%	↓	↓	小幅波动，略有下降
SHIBOR 7 天利率	06 月 02 日	1.673%	↓	↓	持续下降趋势
DR007 加权平均	06 月 02 日	1.506%	↓	↓	持续下降趋势
R007 加权平均	06 月 02 日	1.625%	↓	↓	出现明显下降

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

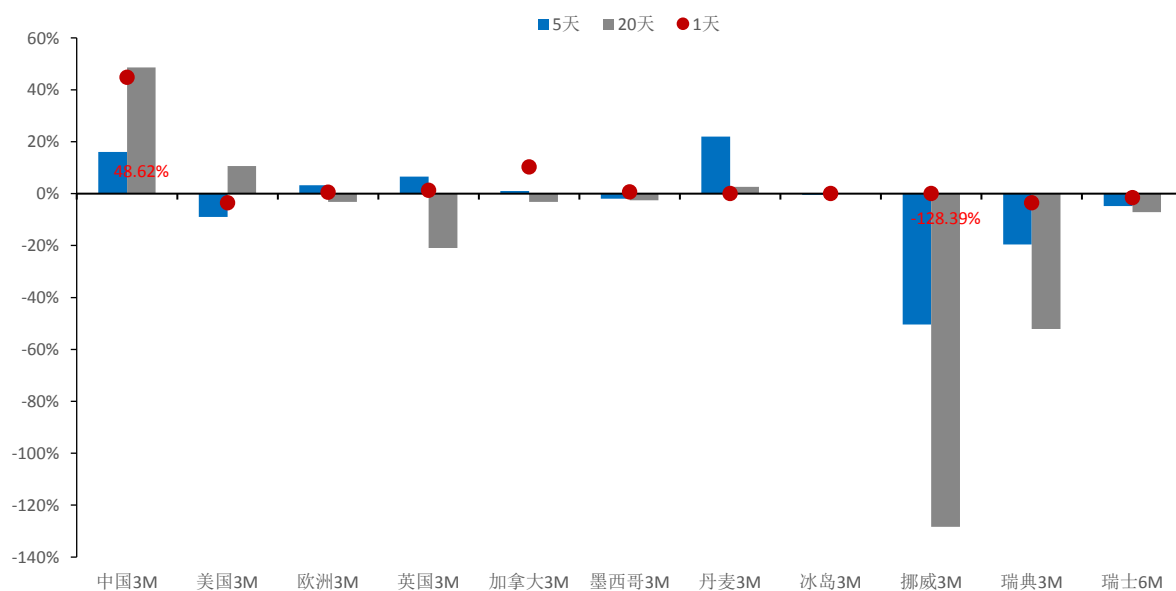
全球利率预期跟踪

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

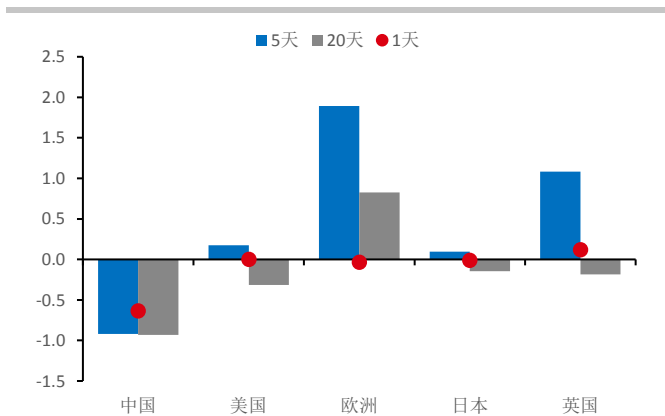
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

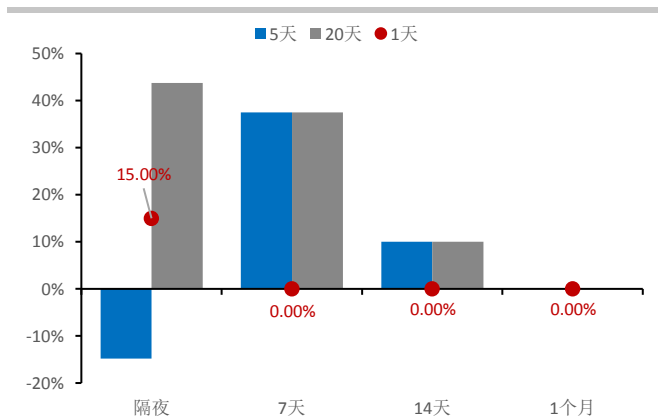
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



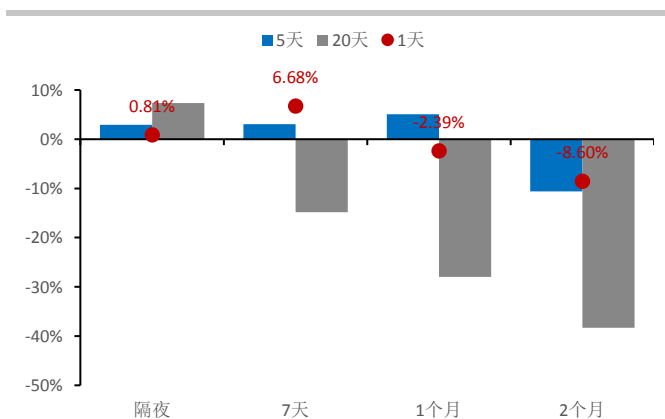
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



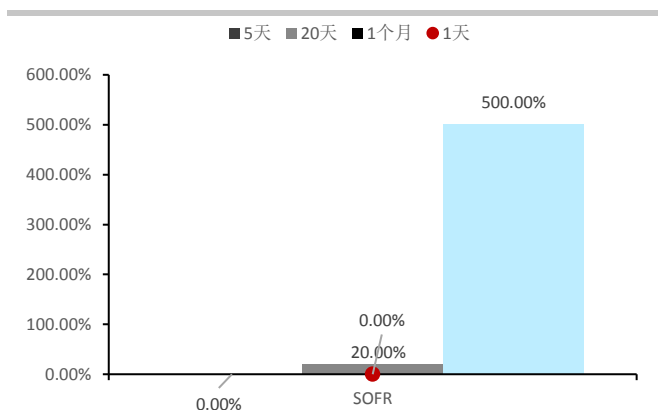
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



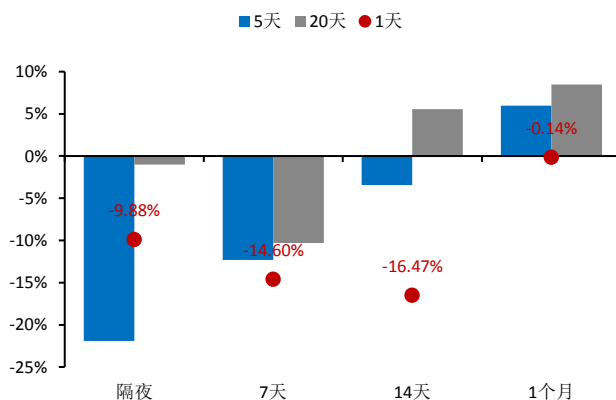
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



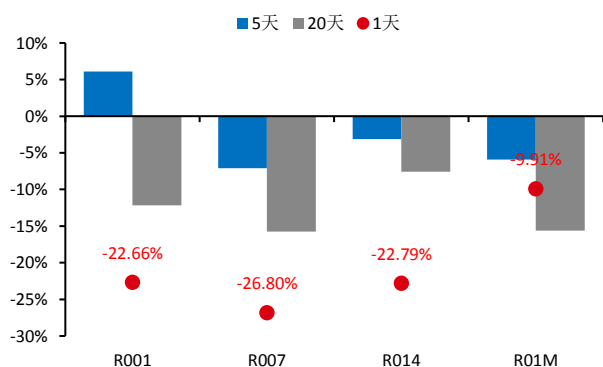
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



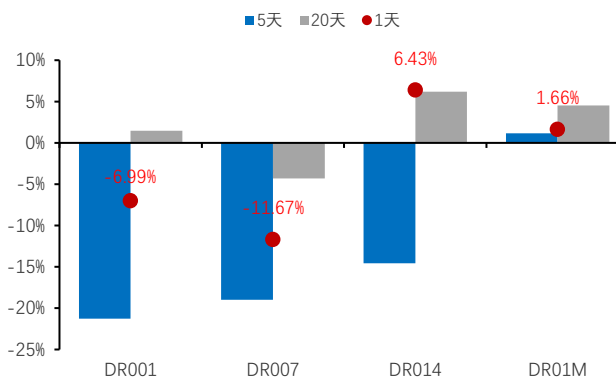
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



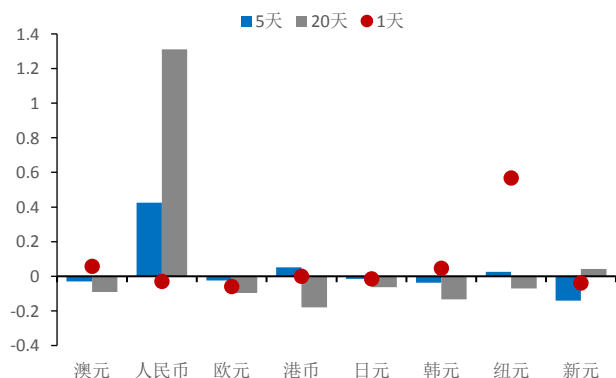
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存单质押式回购加权利率变化 (%)



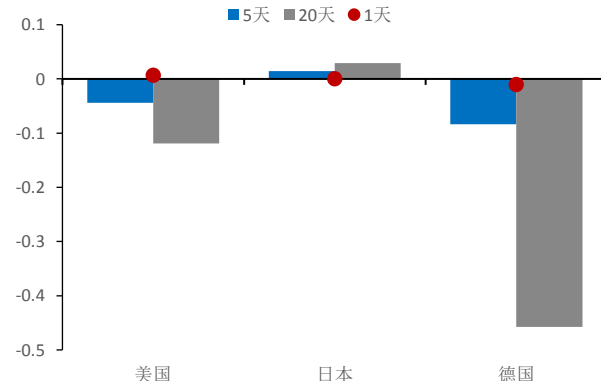
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.14	0.17	0.16	0.20	0.31	0.67
中国	1.48	1.61	1.70	2.04	2.37	2.79
欧盟	-0.57	-0.58	-0.60	-0.65	-0.61	-0.36
英国					-0.02	0.23
日本			-0.17	-0.18	-0.13	0.01

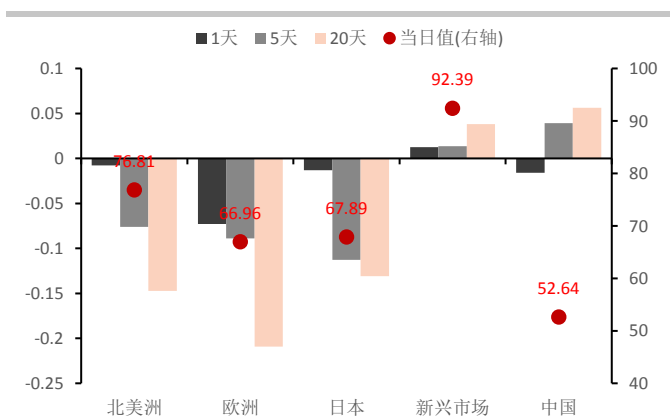
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	444.4	377.4	-181.8	307.7	163.4	151.5
中国	165.3	345.6	705.2	720.3	576.2	219.8
欧盟	44.4	111.3	199.5	279.1	295.4	553.1
英国					-4048	801.1
日本			759.5	233.9	234.4	5555.6

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_4774

