

中国央行创设直达实体经济政策工具

全球宏观事件

1. 美国 4 月营建支出环比减 2.9%，预期减 6%，前值增 0.9%。
2. 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 43.1，预期 43，前值 41.5；5 月 ISM 就业指数 32.1，预期 35，前值 27.5；5 月 ISM 制造业物价支付指数 40.8，预期 37 前值 35.3。
3. 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值为 39.8，预期为 40，初值为 39.8。

特别关注

6 月 1 日，中国央行新创设两个直达实体经济的货币政策工具，普惠小微企业贷款延期支持工具与普惠小微企业信用贷款支持计划。此举进一步完善结构性货币政策工具体系，持续增强服务中小微企业政策的针对性和含金量。其中普惠小微企业贷款延期支持工具提供 400 亿元再贷款资金，对银行激励资金约为银行延期贷款本金的 1%，预计可以支持银行延期贷款本金约 3.7 万亿元，占全部延期贷款本金的一半以上。而普惠小微企业信用贷款支持计划提供 4000 亿元再贷款资金，按银行实际发放信用贷款本金的 40% 提供优惠资金，预计可带动银行新发放普惠小微企业信用贷款约 1 万亿元。

宏观流动性

纽约联储在 29 天期回购操作中购买了 140 亿美元的证券。中国央行为了对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素的影响，在 5 月末连续 4 天开展逆回购操作共 6700 亿元，维持流动合理充裕。6 月 1 日，央行虽未开展逆回购操作，但受此前 OMO 影响货币市场利率全线下跌，隔夜利率重回 1 字头。

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

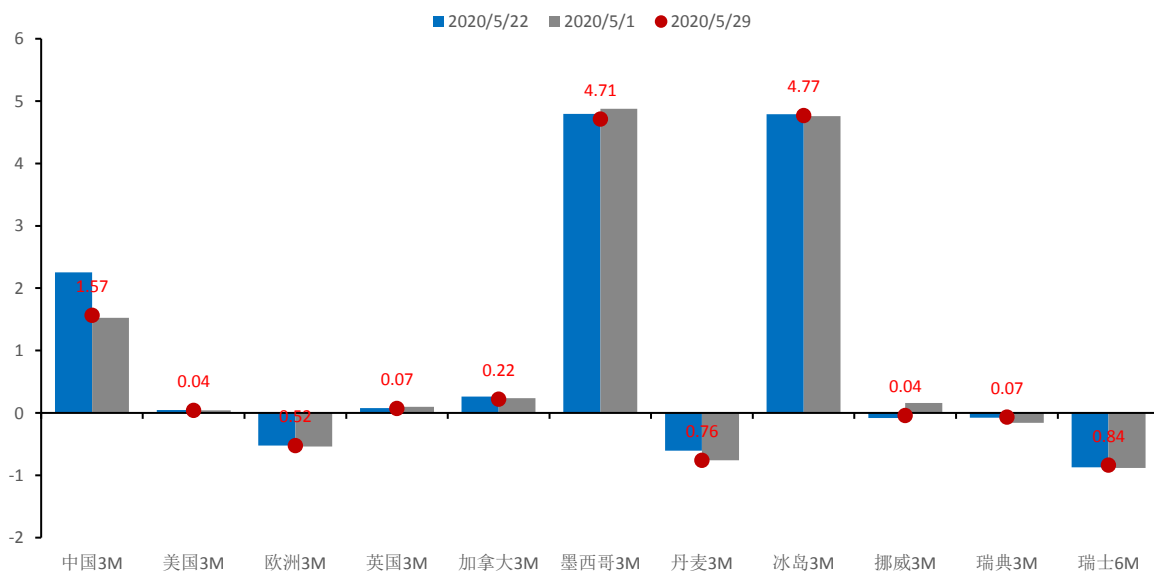
全球主要经济指标评价

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 01 日	97.9	↓	↓	继续下行
美元国债 3M 收益率	06 月 01 日	0.14%	↑	↓	小幅震荡，基本平稳
美国 SOFR 利率	06 月 01 日	0.06%	↑	↑	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	06 月 01 日	0.091%	↓	↓	小幅波动，略有下降
SHIBOR 7 天利率	06 月 01 日	1.959%	↓	↑	出现下降
DR007 加权平均	06 月 01 日	1.715%	↓	↑	出现下降
R007 加权平均	06 月 01 日	1.625%	↓	↓	出现明显下降

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

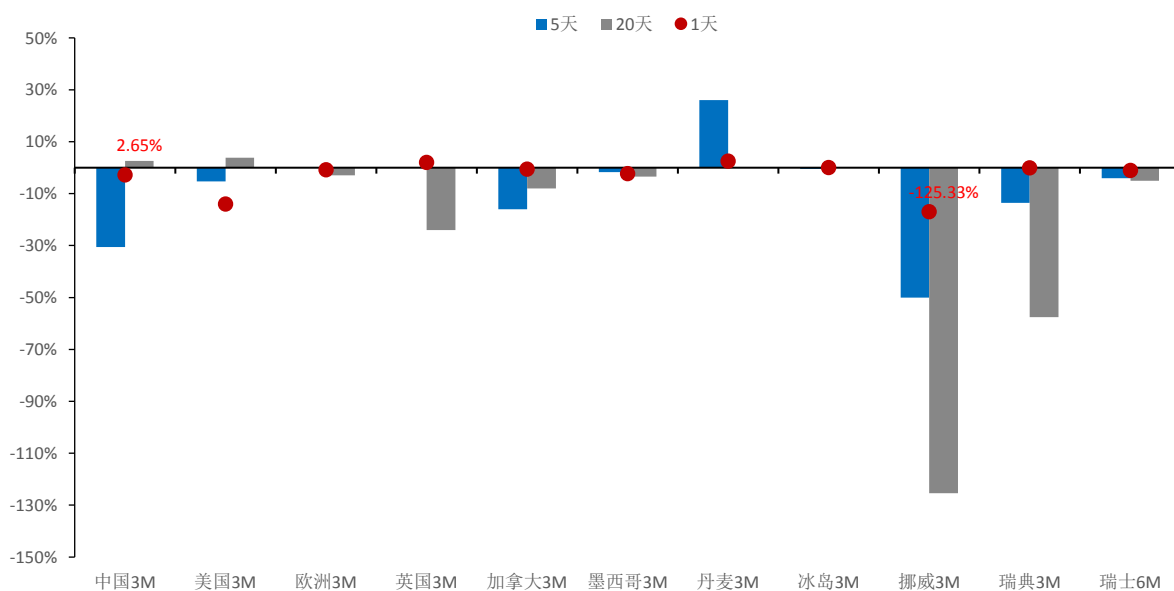
全球利率预期跟踪

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

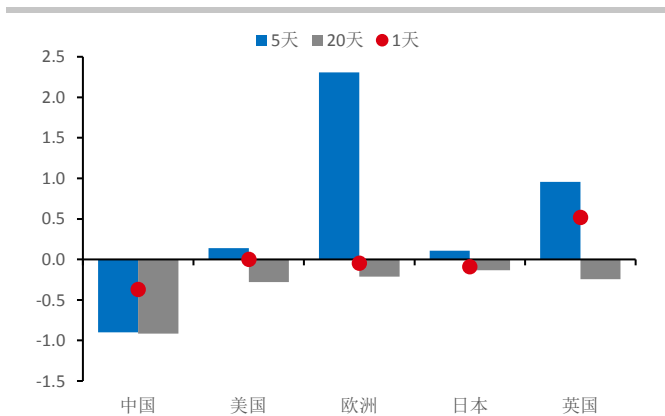
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

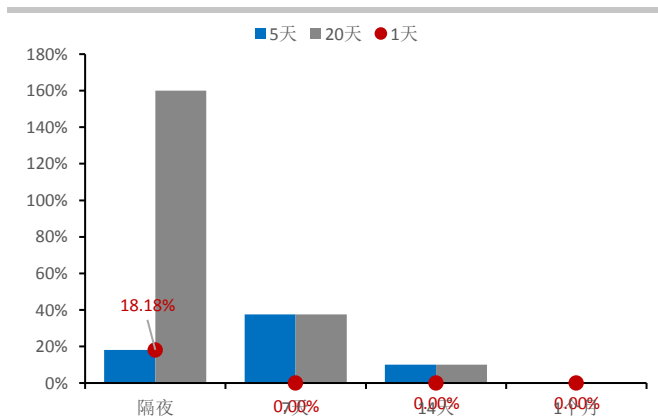
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



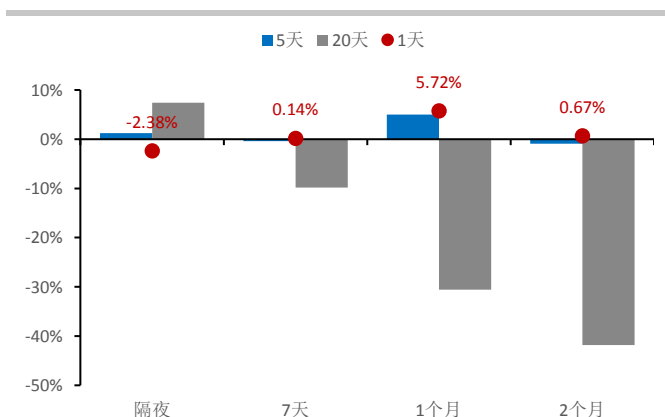
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



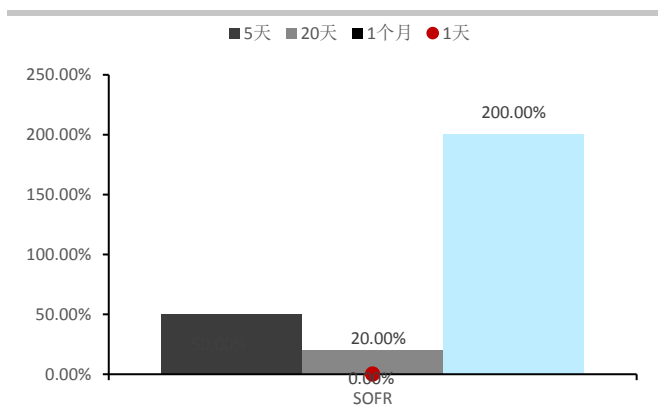
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



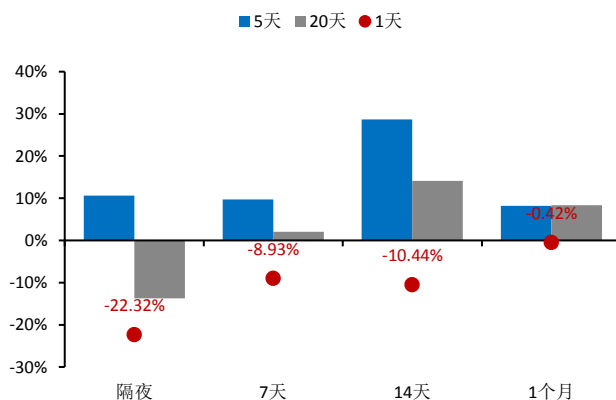
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



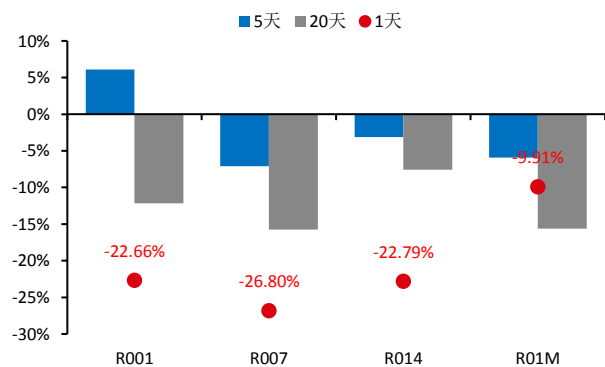
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



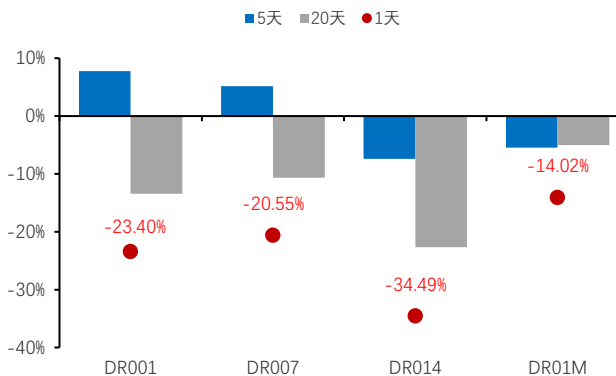
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



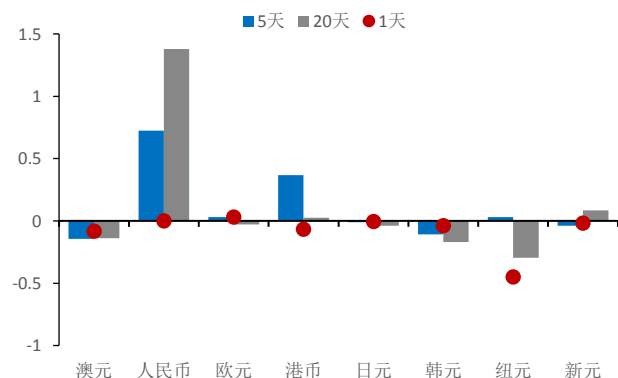
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



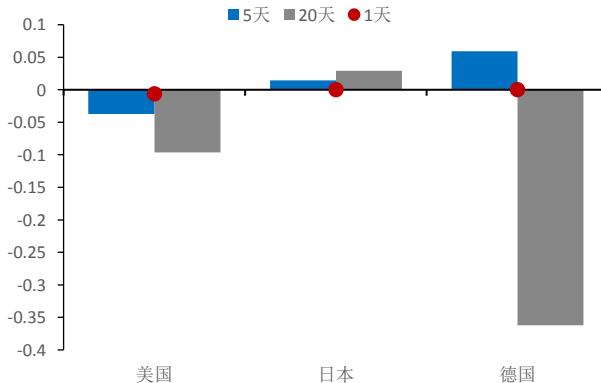
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.14	0.16	0.17	0.21	0.32	0.68
中国	1.46	1.55	1.59	1.90	2.24	2.73
欧盟	-0.57	-0.57	-0.59	-0.63	-0.59	-0.34
英国					-0.03	0.21
日本			-0.16	-0.17	-0.13	0.01

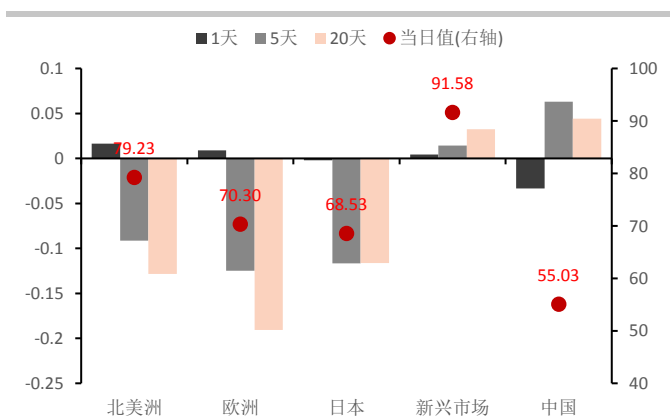
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-215.8	-123.5	0.0	564.1	427.6	398.2
中国	-32.1	345.6	-70.6	43.3	57.6	73.9
欧盟	-274.4	-203.7	-89.6	113.4	171.7	310.2
英国					7684.2	-234.7
日本			-538.9	-339.0	-375.9	8000.0

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_4796

