

东吴期货研究所

宏观与金融工程组

李高锋 021-33666347

期市有风险，投资需谨慎

一、政经要闻

二、关键利率综述

三、其他数据

【观点与策略】

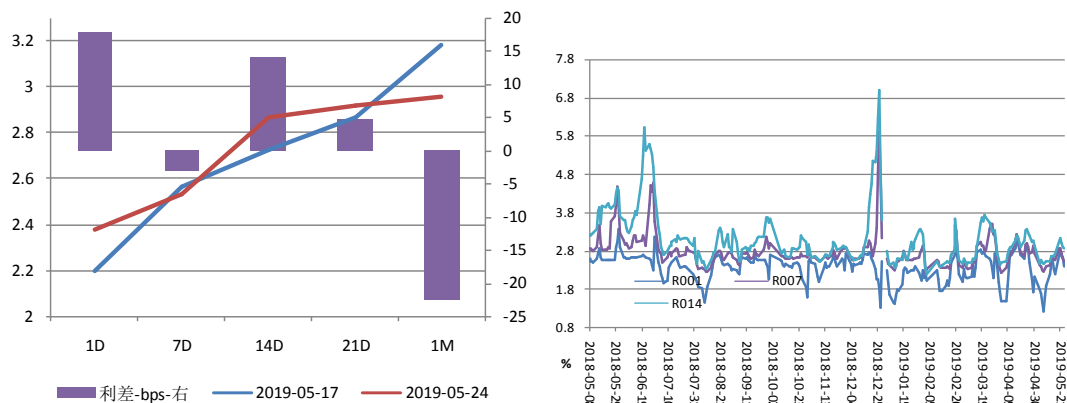
近期资金利率略有上行,上周央行实现净投放 1000 亿;央行在一季度货币政策执行报告中再次提及要把好货币供给总闸门,强调要 M2 和社融增速要与名义 GDP 增速匹配;并注重潜在的通胀风险;后期总体流动性将保持稳定,但社融增速将适当控制;3 月的 SHIBOR 利率在 2.8%附近,银行间流动性整体宽松。中短期看,资金利率下行至底部附近,物价水平支撑下,资金利率难再有大幅下行空间;而从经济预期转差看,宽松货币政策将会维持,因此资金利率大概率维持低位波动,短端国债利率将维持低位波动。一季度的经济数据表明经济已总体保持平稳,主要动力来自一季度的社融大幅增长及财政发力;但 4 月经济数据走弱,表明经济保持平稳增长的动力不足;前 4 个月新增社融为 9.54 万亿,宽信用初见成效;但 4 月新增社融只有 1.36 万亿,同比少增 4000 多亿;从央行货币政策执行报告上看,后期略为抑制过快增长的社融;中美互加关税及美国对华为禁售,可能导致贸易战再度升级,进而引发避险情绪及经济下行风险;整体上,目前经济基本面对长端国债好、坏互现,10 年期国债利率也以低位区间波动为主,前期的波动区间在 3.1-3.4%之间;近期贸易战升级导致避险情绪加重,趋动 10 年期国债期货上涨,但整体还是将保持高位波动,暂时没有趋势性行情,短期建议观望为主。

一、【政经要闻】

- 央行、银保监会新闻发言人就接管包商银行问题答记者问时表示，接管后将通过提供流动性支持、及时调拨充足现金、确保支付系统运行通畅等措施，保持包商银行正常经营。央行将关注中小银行流动性状况，加强市场监测，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕，维护货币市场利率平稳运行。

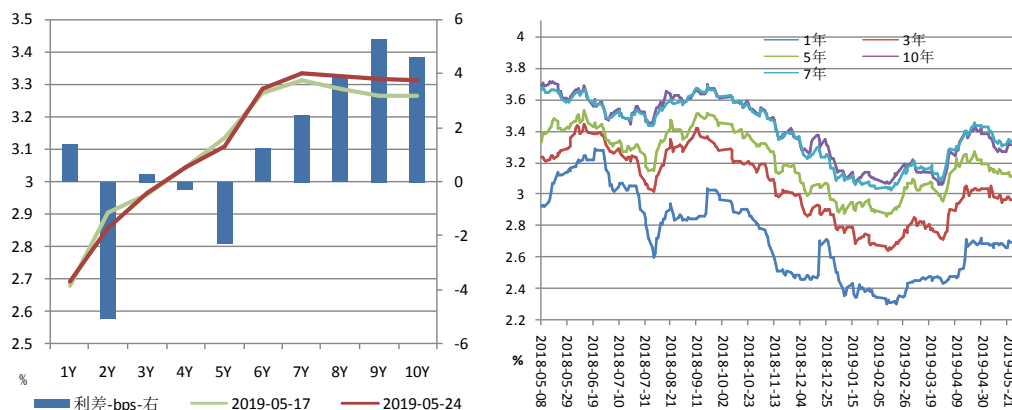
二、【关键利率】

1 货币市场利率



数据来源：Wind，东吴期货研究所

2 国债收益率曲线



数据来源：Wind，东吴期货研究所

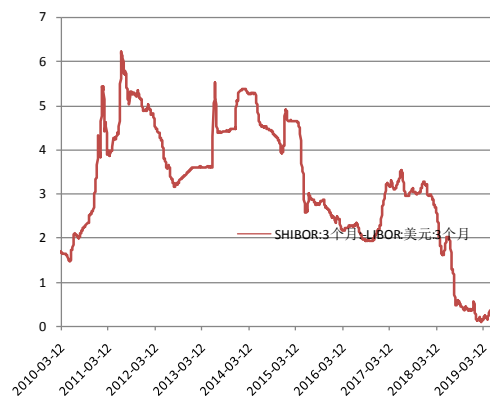
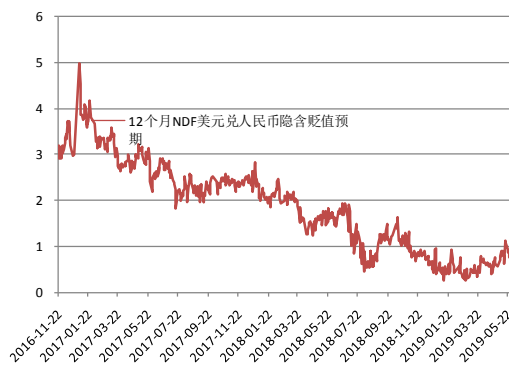
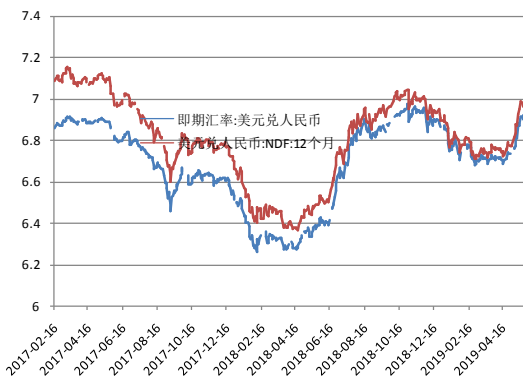
三、【其他数据】

1 公开市场与 MLF 操作统计

指标名称	公开市场操作:货币投放	公开市场操作:货币回笼	公开市场操作:货币净投放	指标名称	中期借贷便利(MLF):投放:当月值	中期借贷便利(MLF):收回:当月值	中期借贷便利(MLF):期末余额
2019-05-24	1,000.00	0.00	1,000.00	2019-04	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2019-05-17	0.00	500.00	-500.00	2019-03		4,315.00	37,265.00
2019-05-10	500.00	0.00	500.00	2019-02		3,835.00	41,580.00
2019-04-26	0.00	3,000.00	-3,000.00	2019-01		3,900.00	45,415.00
2019-04-19	3,000.00	0.00	3,000.00	2018-12	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2019-04-12	0.00	0.00	0.00	2018-11	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2019-04-05	0.00	0.00	0.00	2018-10		4,515.00	49,315.00
2019-03-29	0.00	1,100.00	-1,100.00	2018-09	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2019-03-22	1,100.00	200.00	900.00	2018-08	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2019-03-15	200.00	0.00	200.00	2018-07	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2019-03-08	0.00	2,200.00	-2,200.00	2018-06	6,630.00	2,595.00	44,205.00
2019-03-01	2,200.00	600.00	1,600.00	2018-05	1,560.00	1,560.00	40,170.00
2019-02-22	600.00	15.00	585.00	2018-04	3,675.00	12,675.00	40,170.00
2019-02-15	0.00	6,800.00	-6,800.00	2018-03	4,325.00	2,950.00	49,170.00
2019-02-01	1,800.00	0.00	1,800.00	2018-02	3,930.00	2,435.00	47,795.00
2019-01-25	0.00	7,700.00	-7,700.00	2018-01	3,980.00	2,895.00	46,300.00
2019-01-18	12,700.00	1,100.00	11,600.00	2017-12	4,760.00	3,750.00	45,215.00
2019-01-11	0.00	4,100.00	-4,100.00	2017-11	4,040.00	3,960.00	44,205.00
2019-01-04	3,400.00	4,300.00	-900.00	2017-10	4,980.00	4,395.00	44,125.00

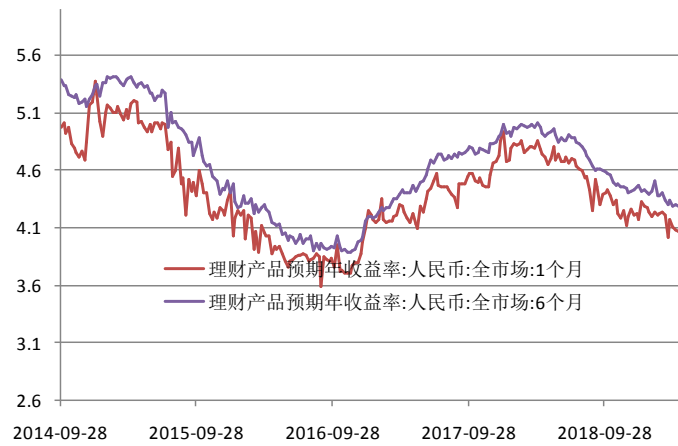
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

2 汇率相关



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

3 理财产品利率走势



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

免责声明:

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写, 本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性, 所表述的意见并不构成对任何人的投资建议, 投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权, 不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。**期市有风险, 投资需谨慎。**