

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】

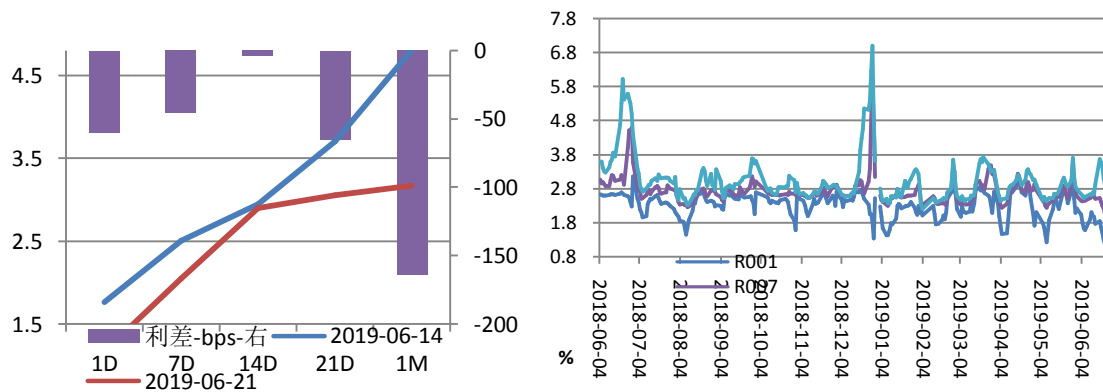
临近半年末资金面有所偏紧，央行加大投放力度确保资金面平稳，上周央行实现净投放 3250 亿；银行间流动性相对宽松，但非银行机构流动性趋紧，主因包商银行接管事件传导到信用风险层面。央行在一季度货币政策执行报告中再次提及要把好货币供给总闸门，强调要 M2 和社融增速要与名义 GDP 增速匹配；并注重潜在的通胀风险；后期总体流动性将保持稳定，但社融增速将适当控制；3 月的 SHIBOR 利率在 2.8% 附近，银行间流动性整体宽松。中短期看，资金利率下行至底部附近，物价水平支撑下，资金利率难再有大幅下行空间；而从经济预期转差看，宽松货币政策将会维持，因此资金利率大概率维持低位波动，短端国债利率将维持低位波动。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、5 月经济数据走弱，表明经济保持平稳增长的动力不足；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，目前基本面对长端国债利好，10 年期国债利率走向前期低位，前期的波动区间在 3.1-3.4% 之间；短期建议低位多单持有。

一、【政经要闻】

下周公开市场无资金到期。本周央行共开展 3400 亿元逆回购操作，另开展 2400 亿元中期借贷便利(MLF)操作，合计投放资金 5800 亿元，对冲 2550 亿元央行逆回购和 MLF 到期后，实现净投放 3250 亿元。由于现阶段处于跨半年状态，资金流动性趋紧，央行 6 月以来进行逆回购、MLF 投放操作，释放长钱，维持半年末流动性平稳。总体而言，央行延续了 6 月下半月以来的流动性净投放操作，稳定半年末资金面的态度明显，从银行间质押式回购加权利率来看，流动性总量仍然较为充裕。

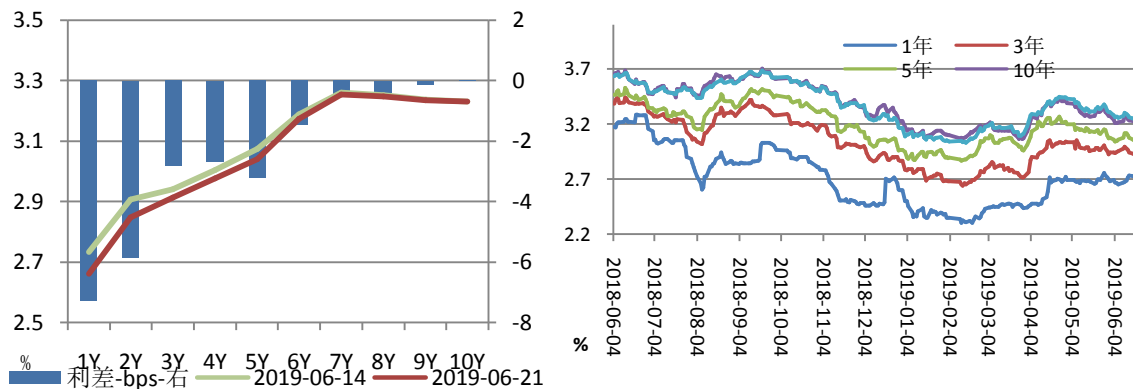
二、【关键利率】

1 货币市场利率



数据来源: Wind

2 国债收益率曲线



数据来源: Wind

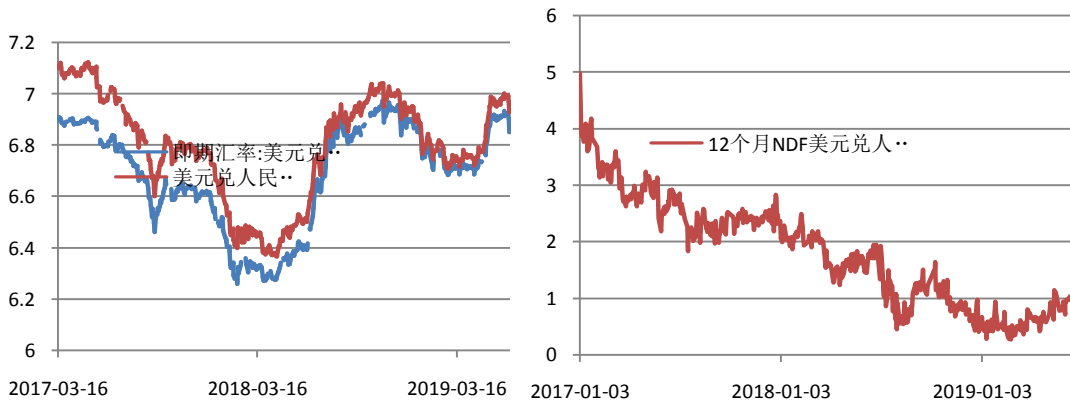
三、【其他数据】

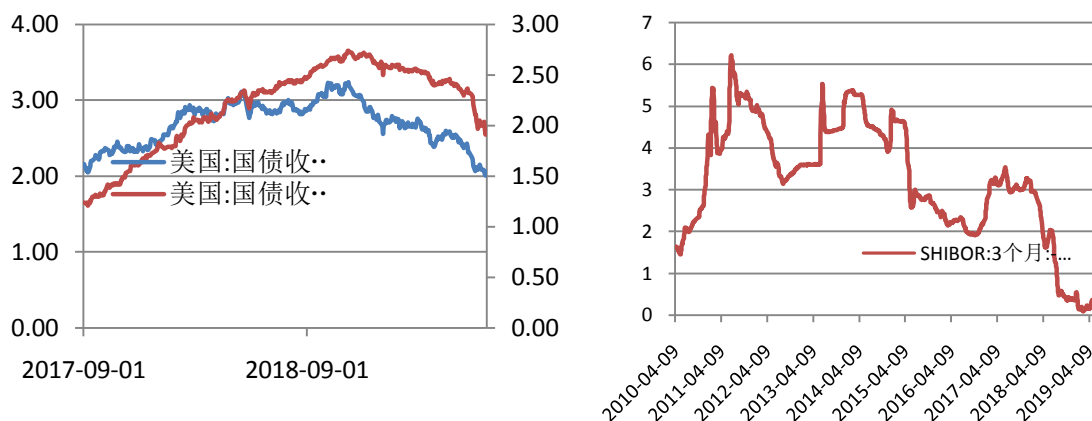
1 公开市场与 MLF 操作统计

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
2019-06-21	3,400.00	550.00	2,850.00	2019-05	2,000.00	1,560.00	36,040.00
2019-06-14	2,750.00	2,100.00	650.00	2019-04	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2019-06-07	2,100.00	5,300.00	-3,200.00	2019-03		4,315.00	37,265.00
2019-05-31	5,300.00	1,000.00	4,300.00	2019-02		3,835.00	41,580.00
2019-05-24	1,000.00	0.00	1,000.00	2019-01		3,900.00	45,415.00
2019-05-17	0.00	500.00	-500.00	2018-12	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2019-05-10	500.00	0.00	500.00	2018-11	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2019-04-26	0.00	3,000.00	-3,000.00	2018-10		4,515.00	49,315.00
2019-04-19	3,000.00	0.00	3,000.00	2018-09	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2019-04-12	0.00	0.00	0.00	2018-08	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2019-04-05	0.00	0.00	0.00	2018-07	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2019-03-29	0.00	1,100.00	-1,100.00	2018-06	6,630.00	2,595.00	44,205.00
2019-03-22	1,100.00	200.00	900.00	2018-05	1,560.00	1,560.00	40,170.00
2019-03-15	200.00	0.00	200.00	2018-04	3,675.00	12,675.00	40,170.00
2019-03-08	0.00	2,200.00	-2,200.00	2018-03	4,325.00	2,950.00	49,170.00
2019-03-01	2,200.00	600.00	1,600.00	2018-02	3,930.00	2,435.00	47,795.00
2019-02-22	600.00	15.00	585.00	2018-01	3,980.00	2,895.00	46,300.00
2019-02-15	0.00	6,800.00	-6,800.00	2017-12	4,760.00	3,750.00	45,215.00
2019-02-01	1,800.00	0.00	1,800.00	2017-11	4,040.00	3,960.00	44,205.00

数据来源: Wind

2 汇率相关





数据来源: Wind

3 理财产品利率走势



数据来源: Wind

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。**