

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】

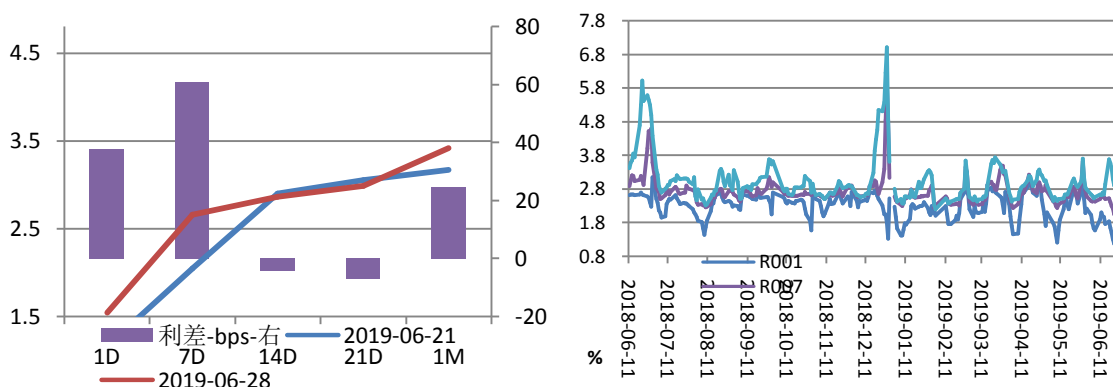
半年末资金面有所分化，银行间资金面极为宽松，短端利率创新低；而非银机构资金面偏紧，利率有所上行，主因包商银行接管事件传导到信用风险层面。央行在二季度例会中再次提及要把好货币供给总闸门，强调要 M2 和社融增速要与名义 GDP 增速匹配；银行间与非银机构流动性分化，银行间流动性极为宽松，隔夜利率多年来首次下行到 1% 以下，央行发行 25 亿央票回收流动性；资金利率的下行将带动短端利率的下行；一季度的经济数据表明经济已总体保持平稳，主要动力来自一季度的社融大幅增长及财政发力；但 4、5 月经济数据走弱，表明经济保持平稳增长的动力不足；整体上，目前基本面对长端国债利好，10 年期国债利率走向前期低位，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】

国家主席 29 日同美国总统在大阪举行会晤。两国元首同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系，同意重启两国经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。

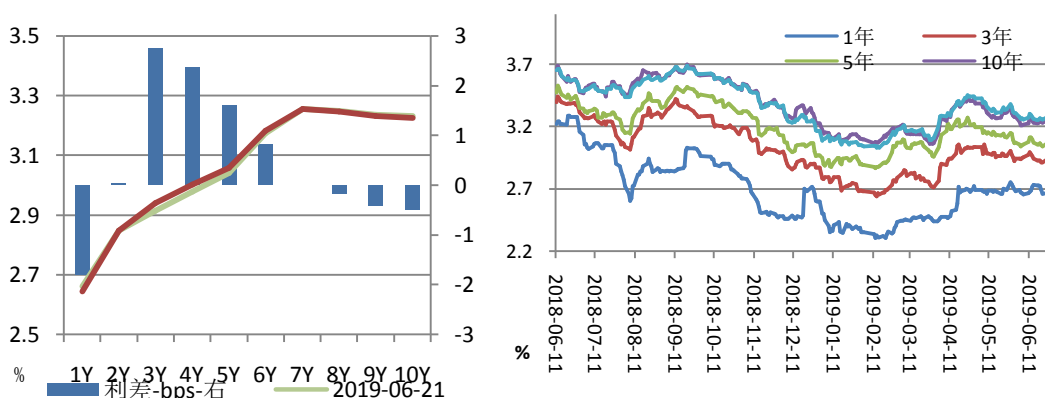
二、【关键利率】

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

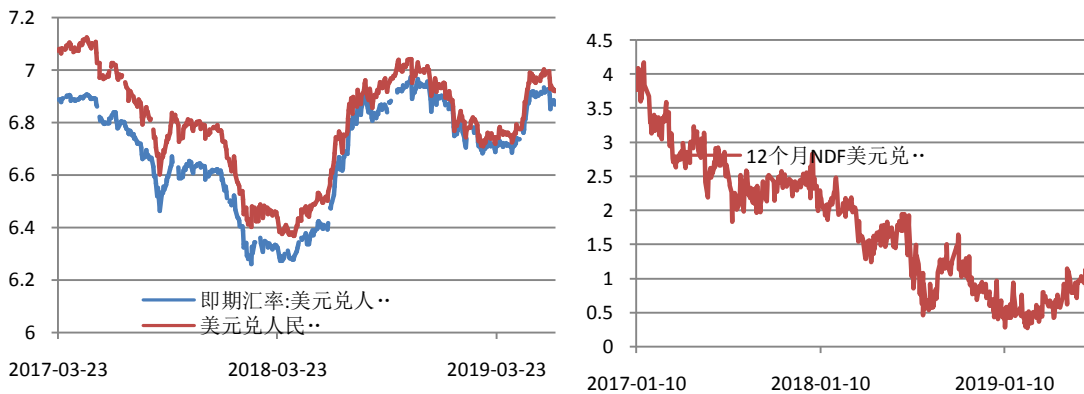
三、【其他数据】

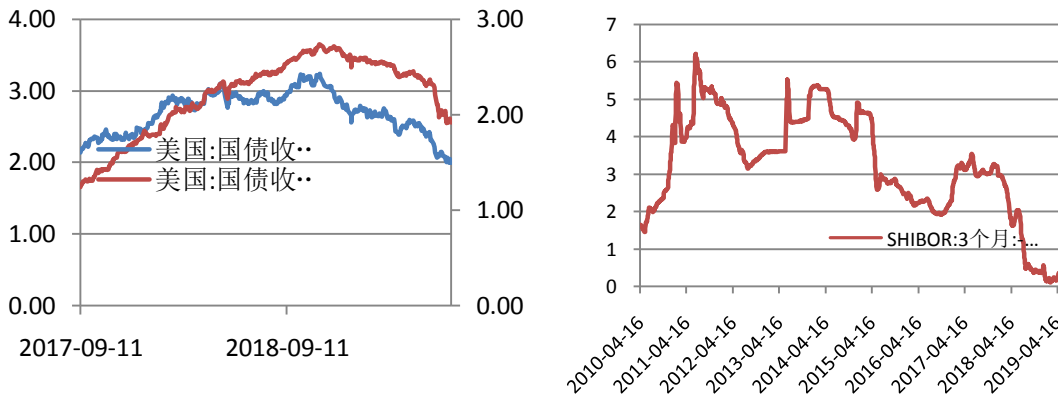
1 公开市场与 MLF 操作统计

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
2019-06-28		25.00	-25.00	2019-05	2,000.00	1,560.00	36,040.00
2019-06-21	3,400.00	550.00	2,850.00	2019-04	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2019-06-14	2,750.00	2,100.00	650.00	2019-03		4,315.00	37,265.00
2019-06-07	2,100.00	5,300.00	-3,200.00	2019-02		3,835.00	41,580.00
2019-05-31	5,300.00	1,000.00	4,300.00	2019-01		3,900.00	45,415.00
2019-05-24	1,000.00	0.00	1,000.00	2018-12	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2019-05-17	0.00	500.00	-500.00	2018-11	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2019-05-10	500.00	0.00	500.00	2018-10		4,515.00	49,315.00
2019-04-26	0.00	3,000.00	-3,000.00	2018-09	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2019-04-19	3,000.00	0.00	3,000.00	2018-08	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2019-04-12	0.00	0.00	0.00	2018-07	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2019-04-05	0.00	0.00	0.00	2018-06	6,630.00	2,595.00	44,205.00
2019-03-29	0.00	1,100.00	-1,100.00	2018-05	1,560.00	1,560.00	40,170.00
2019-03-22	1,100.00	200.00	900.00	2018-04	3,675.00	12,675.00	40,170.00
2019-03-15	200.00	0.00	200.00	2018-03	4,325.00	2,950.00	49,170.00
2019-03-08	0.00	2,200.00	-2,200.00	2018-02	3,930.00	2,435.00	47,795.00
2019-03-01	2,200.00	600.00	1,600.00	2018-01	3,980.00	2,895.00	46,300.00
2019-02-22	600.00	15.00	585.00	2017-12	4,760.00	3,750.00	45,215.00
2019-02-15	0.00	6,800.00	-6,800.00	2017-11	4,040.00	3,960.00	44,205.00

数据来源: Wind

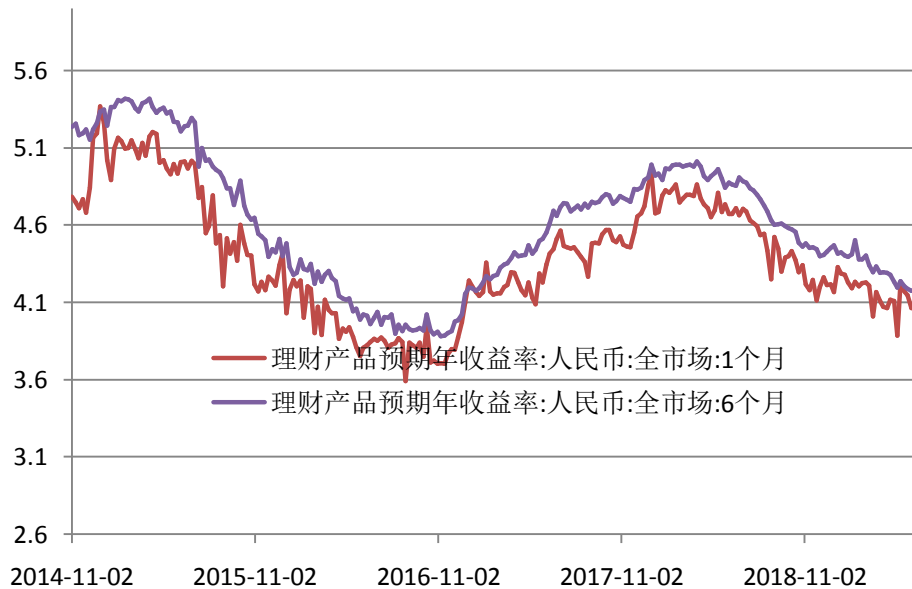
2 汇率相关





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。**