

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】

近期资金面十分宽松，资金利率维持低位，上周央行暂停公开市场操作，通过公开市场回笼资金 1000 亿。央行在一季度货币政策执行报告指出，新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，稳健的货币政策要更加灵活适度，根据疫情防控和经济形势阶段性变化，把握好政策力度、重点和节奏；加强货币政策逆周期调节，把支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，运用总量和结构性政策，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关。2020 年 4 月 CPI 为 3.3%，回落 1 个百分点，CPI 将逐月回落；短端利率在央行增加流动性供给的情况下走低，3 月期的 SHIBOR 利率回到到 1.4%。4 月新增贷款 1.7 万亿，前四月新增社会融资为 14.17 万亿，4 月 M2 同比增 11.1%，4 月末社会融资存量同比增长 12%，宽信用政策显著加大。经济数据上，工业生产、地产投资等恢复较快，制造业投资、社会零售等仍疲弱。从疫情发展看，目前国内只有个别省份有零星感染者；但境外疫情防控压力仍较大，对全球经济产生较大下行压力，全球政府及央行都将在采取措施应对经济下行问题。美联储大幅放宽货币政策，中美国债利差达到历史较高区间，人民币没有较大贬值压力，国内央行有较大宽松空间。原油价格暴跌，将导致全球工业品价格下行压力加大，进而导致经济增速下行。整个上，国内资金面极为宽松，隔夜利率在 1%以下，10 年与 1 年期国债利率达 1.44%，为历史偏高位，预期国内外经济复苏较慢，宽松政策将长期持续，短端利率维持低位，将带动长端利率下行，对 10 年期国债期货而言，建议逢低做多。

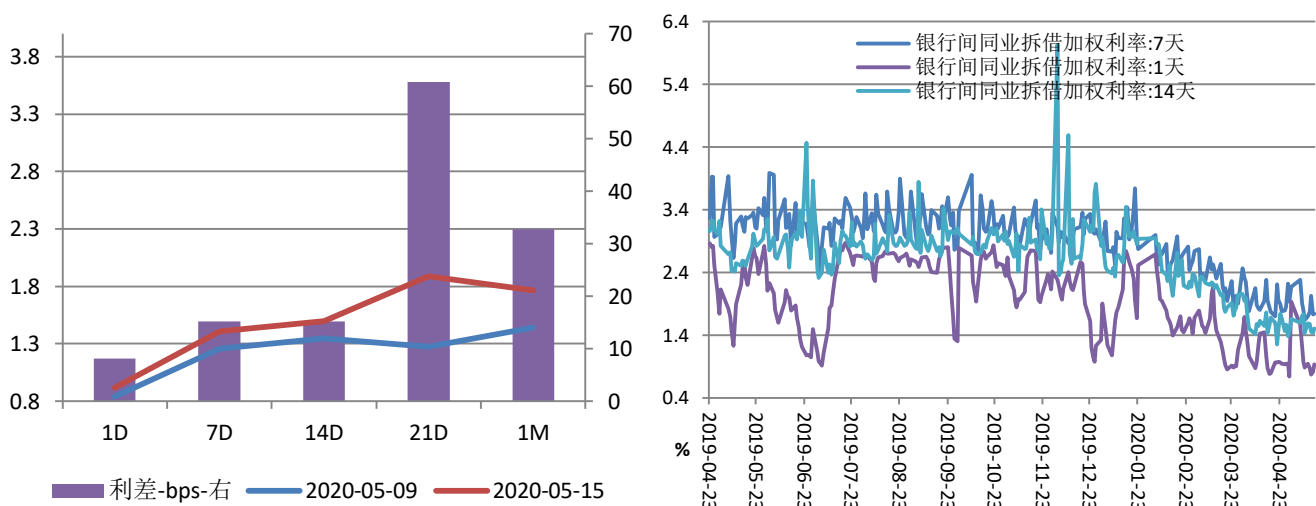
一、【政经要闻】

1、央行公告称，从2020年4月15日开始，人民银行对农村金融机构和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。5月15日为实施该政策的第二次存款准备金率调整，释放长期资金约2000亿元。同时，人民银行开展中期借贷便利（MLF）操作1000亿元，中标利率2.95%。当日不开展逆回购操作。Wind数据显示，当日无逆回购和MLF到期，上周央行公开市场净回笼1000亿元；上次1年期MLF中标利率为2.95%。

2、中国4月规模以上工业增加值同比增3.9%，预期增1.8%，前值降1.1%；社会消费品零售总额同比降7.5%，预期降7%，前值降15.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额25095亿元，下降8.3%。中国1-4月固定资产投资（不含农户）同比下降10.3%，预期降9.7%，前值降16.1%。中国1-4月城镇新增就业354万人，与上年同期相比少增105万人。4月全国城镇调查失业率为6%，环比上升0.1个百分点。中国1-4月房地产开发投资同比降3.3%，降幅比1-3月收窄4.4个百分点。

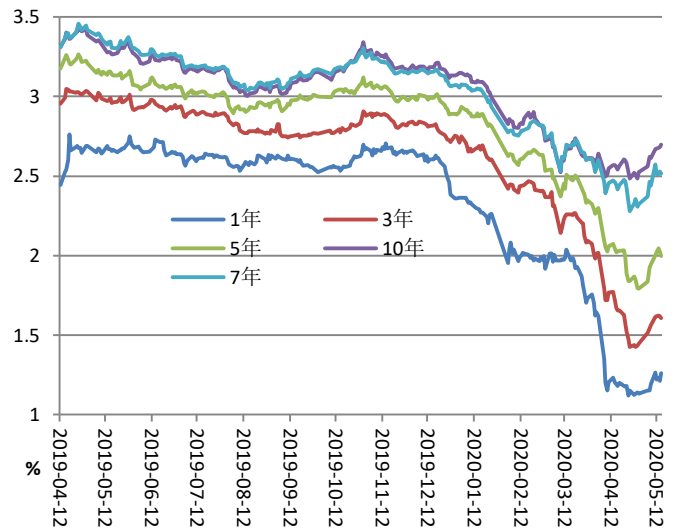
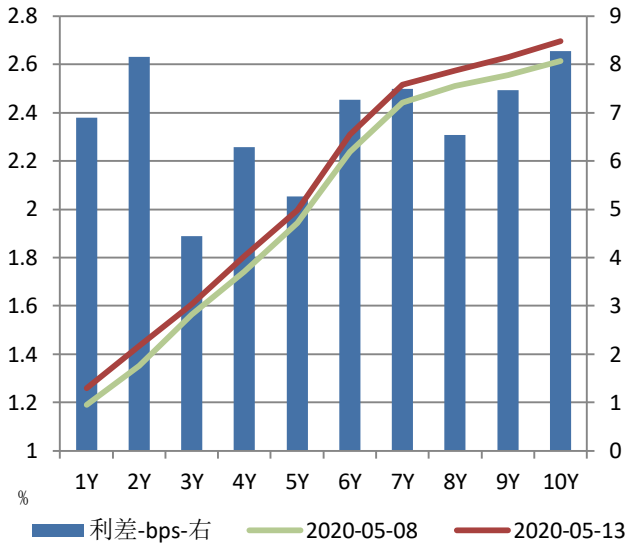
二、【关键利率】

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

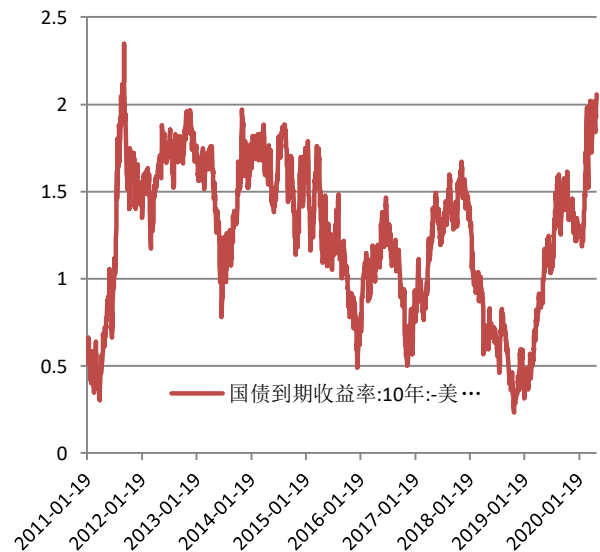
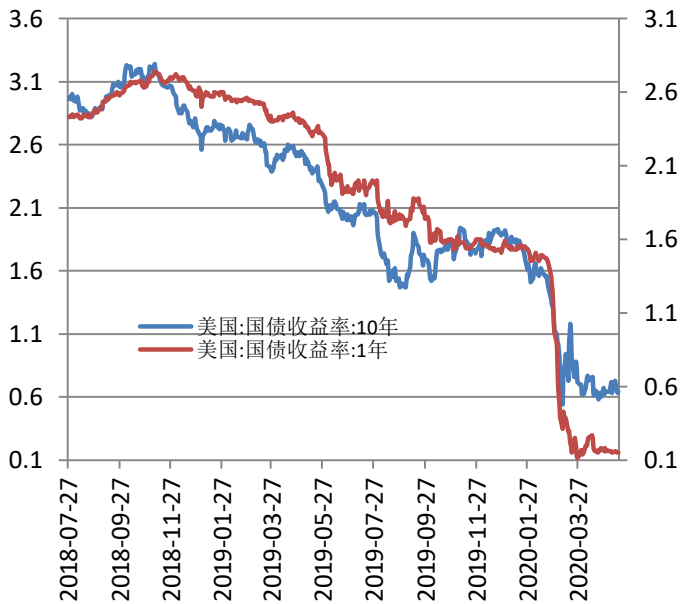
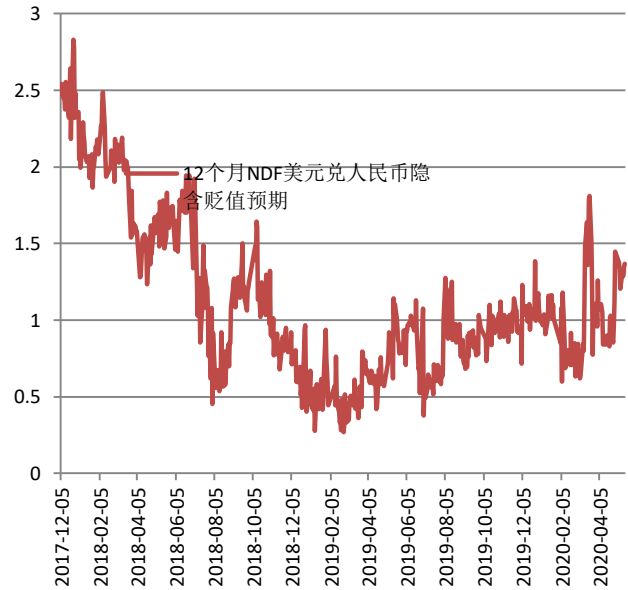
三、【其他数据】

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
2020-05-15	0.00	0.00	0.00	2020-04	1,000.00	2,000.00	41,900.00
2020-05-08	0.00	0.00	0.00	2020-03	1,000.00	0.00	42,900.00
2020-05-01	0.00	0.00	0.00	2020-02	2,000.00	0.00	41,900.00
2020-04-24	60.00	50.00	10.00	2020-01	3,000.00	0.00	39,900.00
2020-04-17	0.00	0.00	0.00	2019-12	6,000.00	4,735.00	36,900.00
2020-04-10	0.00	700.00	-700.00	2019-11	6,000.00	4,035.00	35,635.00
2020-04-03	700.00	0.00	700.00	2019-10	2,000.00	0.00	33,670.00
2020-03-27	60.00	50.00	10.00	2019-09	2,000.00	4,415.00	31,670.00
2020-03-20	0.00	0.00	0.00	2019-08	5,500.00	5,320.00	34,085.00
2020-03-13	0.00	0.00	0.00	2019-07	4,000.00	6,905.00	33,905.00
2020-03-06	0.00	0.00	0.00	2019-06	7,400.00	6,630.00	36,810.00
2020-02-28	60.00	3,050.00	-2,990.00	2019-05	2,000.00	1,560.00	36,040.00
2020-02-21	1,015.00	12,200.00	-11,185.00	2019-04	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2020-02-14	10,000.00	12,800.00	-2,800.00	2019-03	0.00	4,315.00	37,265.00
2020-02-07	17,000.00	5,800.00	11,200.00	2019-02	0.00	3,835.00	41,580.00
2020-01-31	0.00	6,000.00	-6,000.00	2019-01	0.00	3,900.00	45,415.00
2020-01-24	5,800.00	60.00	5,740.00	2018-12	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2020-01-17	6,060.00	0.00	6,060.00	2018-11	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2020-01-10	0.00	500.00	-500.00	2018-10	0.00	4,515.00	49,315.00
2020-01-03	0.00	5,500.00	-5,500.00	2018-09	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2019-12-20	6,300.00	0.00	6,300.00	2018-08	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2019-12-13	50.00	0.00	50.00	2018-07	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2019-12-06	0.00	0.00	0.00	2018-06	6,630.00	2,595.00	44,205.00
2019-11-29	0.00	3,060.00	-3,060.00	2018-05	1,560.00	1,560.00	40,170.00
2019-11-22	3,000.00	0.00	3,000.00	2018-04	3,675.00	12,675.00	40,170.00

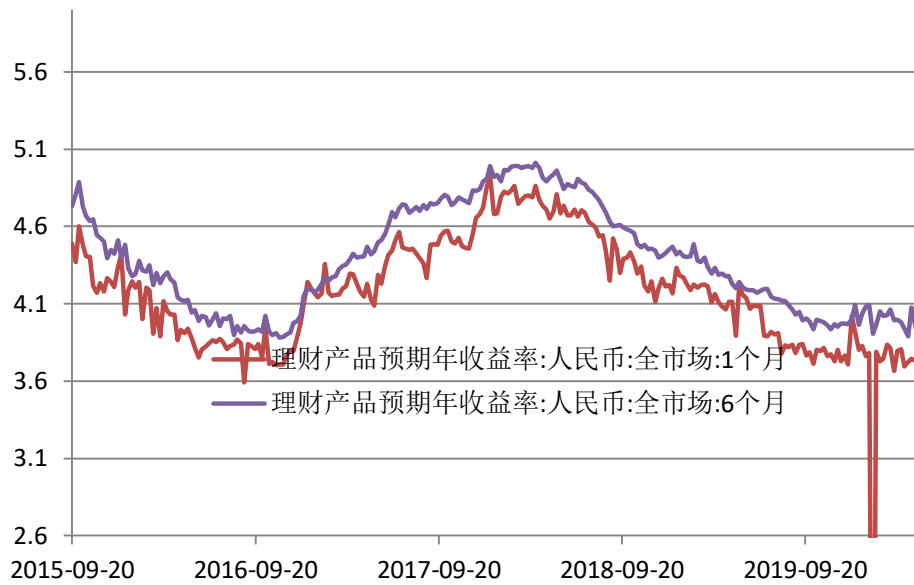
数据来源: Wind

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。**