

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】

近期资金面有所偏紧，资金利率有所上行，7天回购利率在2.2%附近，上周央行通过公开市场操作投放200亿；前期央行货币政策边际收紧，但货币政策没有根本逆转，合理充裕格局有望保持；5月份CPI同比2.4%，回落0.9个百分点；食品项同比10.6%，较上月大幅回落4.2个百分点；5月份PPI同比下行到-3.7%，主因是一季度原油暴跌，导致PPI大幅下行；短端利率在央行边际收紧流动性的情况下走高，3月期的SHIBOR利率回到到1.95%。2020年5月社会融资规模增量为3.19万亿元，5月末社会融资规模存量同比增长12.5%。5月末，广义货币(M2)余额209.35万亿元，同比增长11.1%，与上月持平；4月份人民币贷款增加1.48万亿元。宽信用力度有所减弱，后期进入前期政策的效果观察期。5月PMI为50.6，较上月回落0.2个百分点，新订单回升，但生产、库存指数回落，新出口订单连续两个维持低位；5月出口好于预期，同比为-3.3%，主要由防疫用品出口带动，但进口为-16.7%，低于预期；全国两会的政府工作报告指出，今年不设经济增长目标，重保就业稳民生。从疫情发展看，近几日，北京出现与水产市场有关的集体感染事件，导致境内持续有30人以上的新增病例，后期关注此感染源会否使得国内新增病例持续增加。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。整个上，货币政策、资金面边际收紧，市场情绪大幅波动，10年期国债利率从2.5%上行到2.85%，这个利率基本反应了这利空因素；后期10年期国债利率大概率维持低位波动；操作上，10年期国债期货主力合约建议区间波动操作。

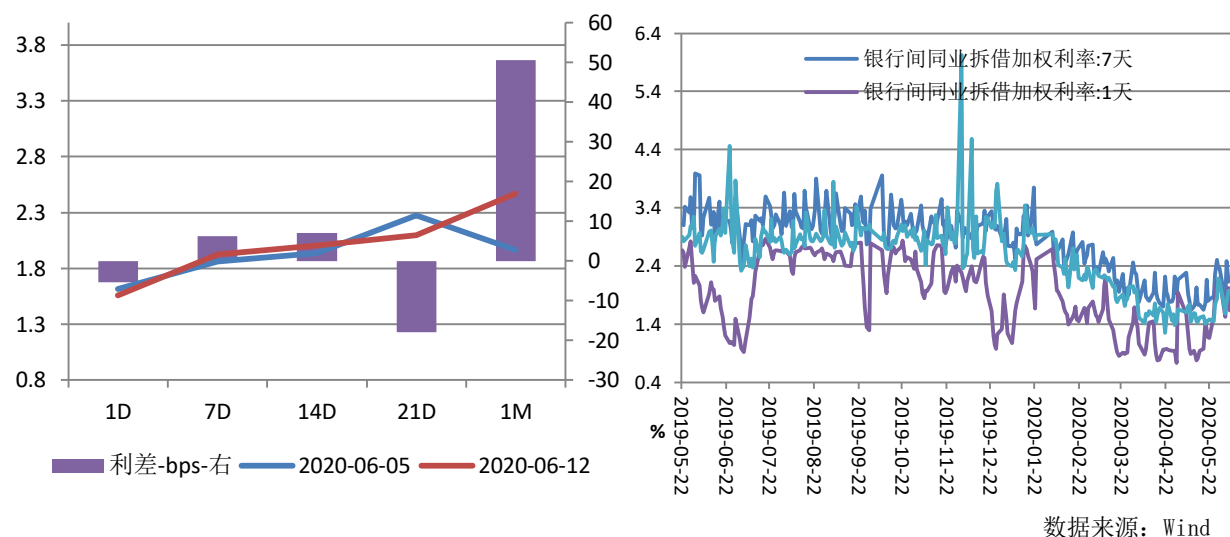
一、【政经要闻】

1、美联储半年度货币政策报告：未来经济充满不确定性；新冠肺炎大流行的未来进展仍高度不确定，再次爆发疫情是一个重大风险；一些小型企业和高杠杆率的公司可能不得不永久关闭或宣布破产；持续疲弱的消费者和强劲的需求，可能令中长期通胀预期远低于美联储的目标；自3月以来的经济和金融冲击给家庭和企业资产负债表带来的压力，可能会造成持续的脆弱性，金融机构可能因此而承受压力。

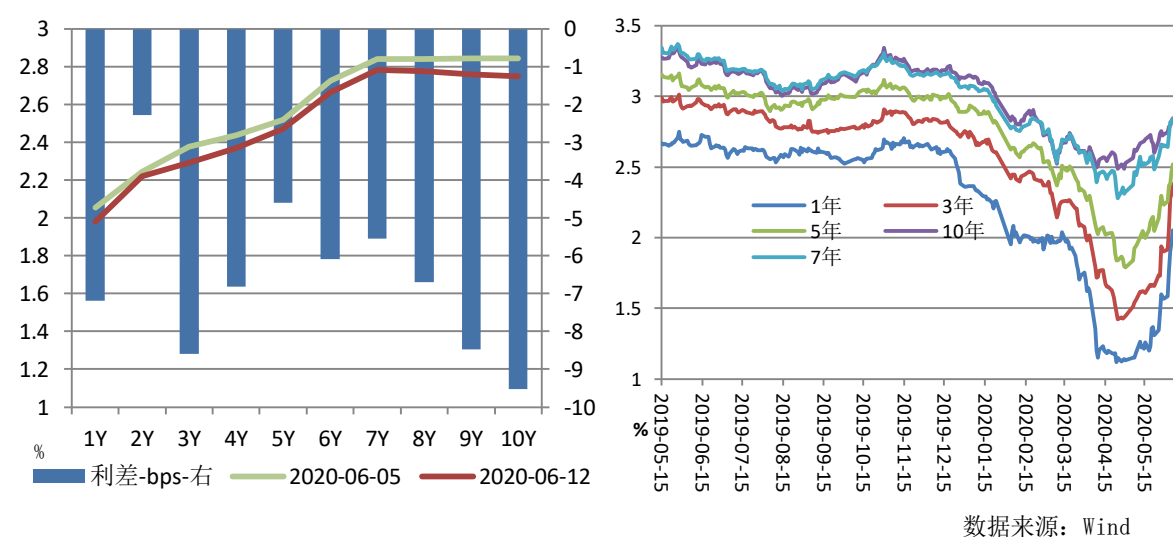
2、国务院联防联控机制召开会议要求采取坚决果断措施，遏制北京聚集性疫情扩散蔓延。会议强调，要以新发地及周边地区为重点实施最严格的流调，开展深入全面的溯源工作。支持北京市提升核酸检测能力，对重点区域、重点人群检测全覆盖，逐步扩大检测范围。深入开展新时代爱国卫生运动，对全国农贸市场、餐饮等场所及物流等环节集中开展消杀。

二、【关键利率】

1 货币市场利率



2 国债收益率曲线



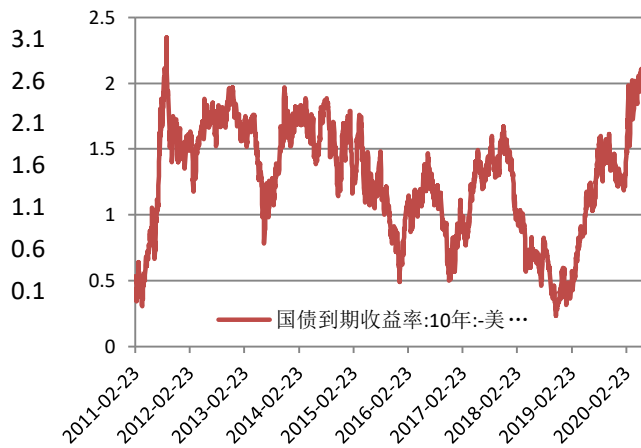
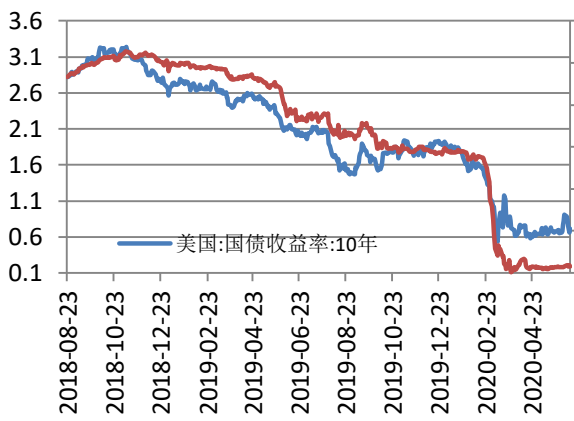
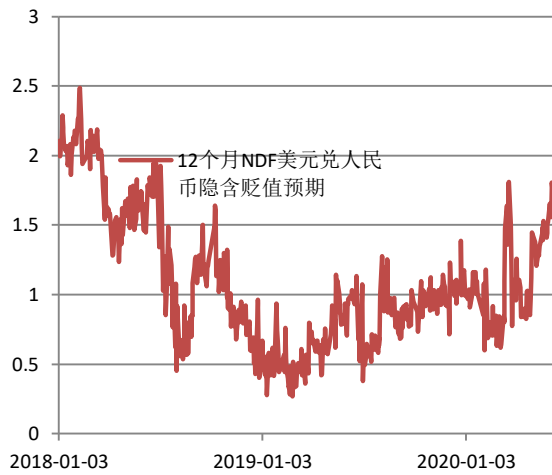
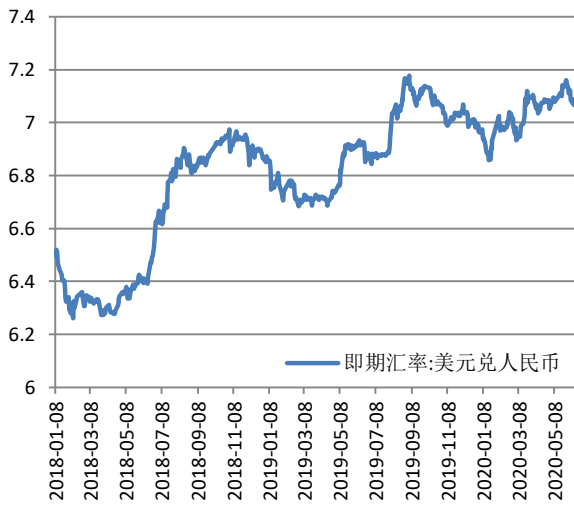
三、【其他数据】

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
2020-06-12	4,200.00	2,200.00	2,000.00	2020-05	1,000.00	2,000.00	40,900.00
2020-06-05	2,200.00	6,700.00	-4,500.00	2020-04	1,000.00	2,000.00	41,900.00
2020-05-29	6,750.00	50.00	6,700.00	2020-03	1,000.00	0.00	42,900.00
2020-05-22	0.00	0.00	0.00	2020-02	2,000.00	0.00	41,900.00
2020-05-15	0.00	0.00	0.00	2020-01	3,000.00	0.00	39,900.00
2020-05-08	0.00	0.00	0.00	2019-12	6,000.00	4,735.00	36,900.00
2020-05-01	0.00	0.00	0.00	2019-11	6,000.00	4,035.00	35,635.00
2020-04-24	60.00	50.00	10.00	2019-10	2,000.00	0.00	33,670.00
2020-04-17	0.00	0.00	0.00	2019-09	2,000.00	4,415.00	31,670.00
2020-04-10	0.00	700.00	-700.00	2019-08	5,500.00	5,320.00	34,085.00
2020-04-03	700.00	0.00	700.00	2019-07	4,000.00	6,905.00	33,905.00
2020-03-27	60.00	50.00	10.00	2019-06	7,400.00	6,630.00	36,810.00
2020-03-20	0.00	0.00	0.00	2019-05	2,000.00	1,560.00	36,040.00
2020-03-13	0.00	0.00	0.00	2019-04	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2020-03-06	0.00	0.00	0.00	2019-03	0.00	4,315.00	37,265.00
2020-02-28	60.00	3,050.00	-2,990.00	2019-02	0.00	3,835.00	41,580.00
2020-02-21	1,015.00	12,200.00	-11,185.00	2019-01	0.00	3,900.00	45,415.00
2020-02-14	10,000.00	12,800.00	-2,800.00	2018-12	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2020-02-07	17,000.00	5,800.00	11,200.00	2018-11	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2020-01-31	0.00	6,000.00	-6,000.00	2018-10	0.00	4,515.00	49,315.00
2020-01-24	5,800.00	60.00	5,740.00	2018-09	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2020-01-17	6,060.00	0.00	6,060.00	2018-08	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2020-01-10	0.00	500.00	-500.00	2018-07	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2020-01-03	0.00	5,500.00	-5,500.00	2018-06	6,630.00	2,595.00	44,205.00
2019-12-20	6,300.00	0.00	6,300.00	2018-05	1,560.00	1,560.00	40,170.00

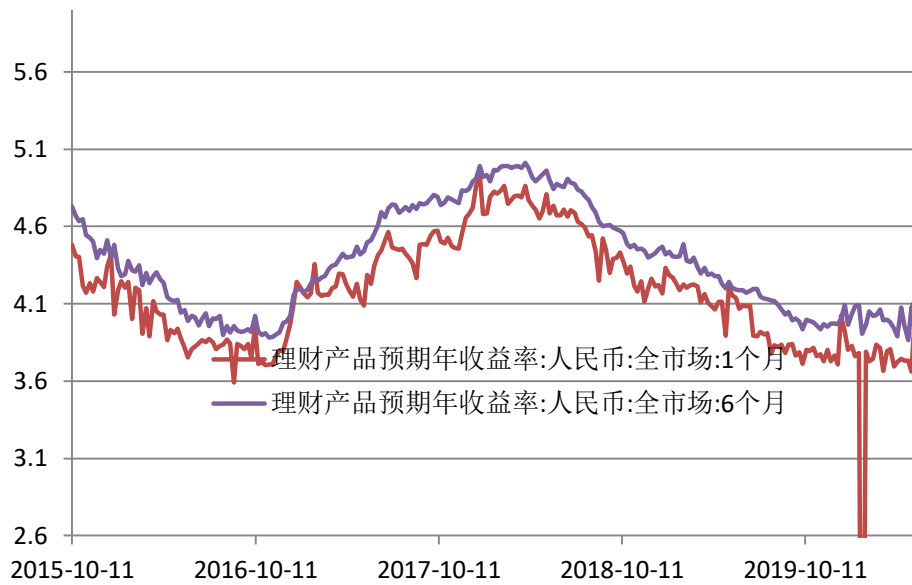
数据来源: Wind

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。**