

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回笼1600亿；6月15日央行进行了2000亿MLF操作，本月到期MLF为7400亿；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。从5月经济数据看，房地产投资恢复强劲，1-5月房地产投资同比降0.3%；但消费仍比较疲弱，5月社会零售同比降2.8%；工业生产恢复较快，但固定资产投资仍维持低位；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，近期，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20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2.88%，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。

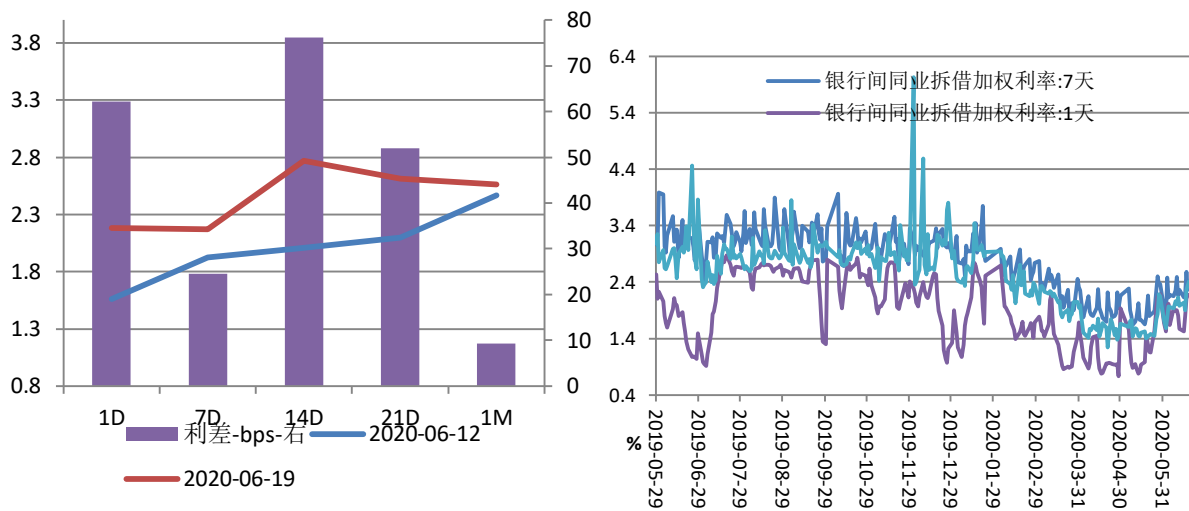
一、【政经要闻】

1、5月全社会用电量 5926 亿千瓦时，同比增速由 4 月的 0.69% 扩大到 4.6%，为连续 2 个月正增长；1-5 月，全社会用电量同比下降 2.8%。

2、5 月债券市场共发行各类债券 4.8 万亿元，其中地方政府债券发行 13024.6 亿元；截至 5 月末，债券市场托管余额为 106 万亿元；5 月同业拆借月加权平均利率为 1.25%，较 4 月上行 14 个基点。

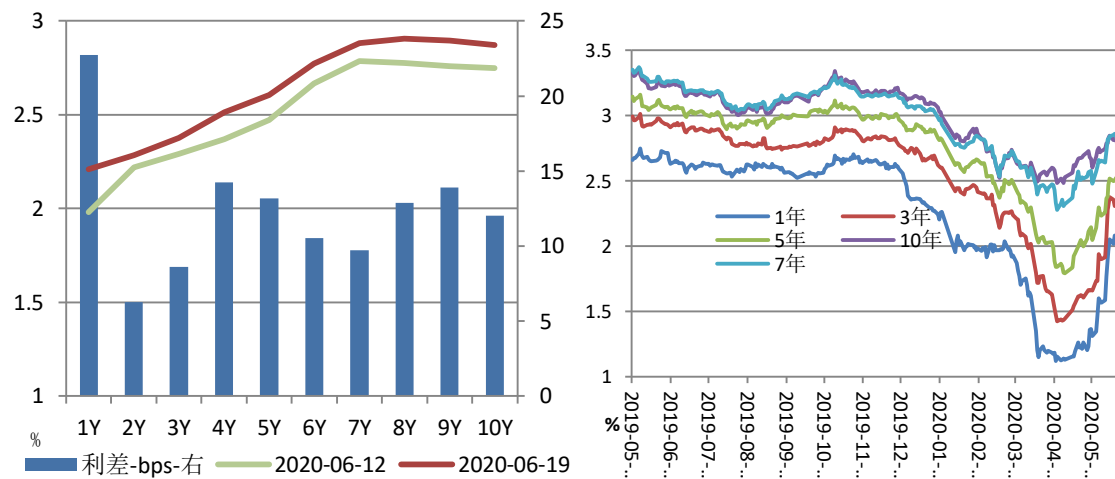
二、【关键利率】

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

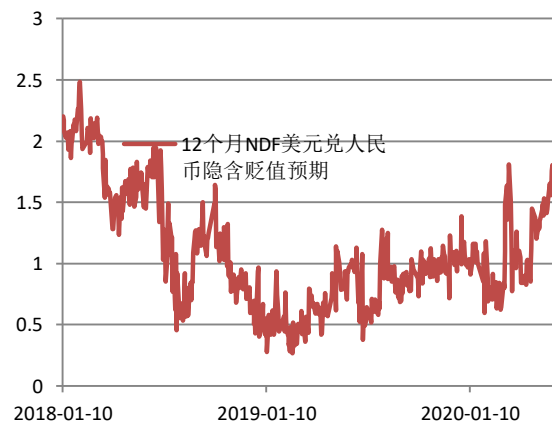
三、【其他数据】

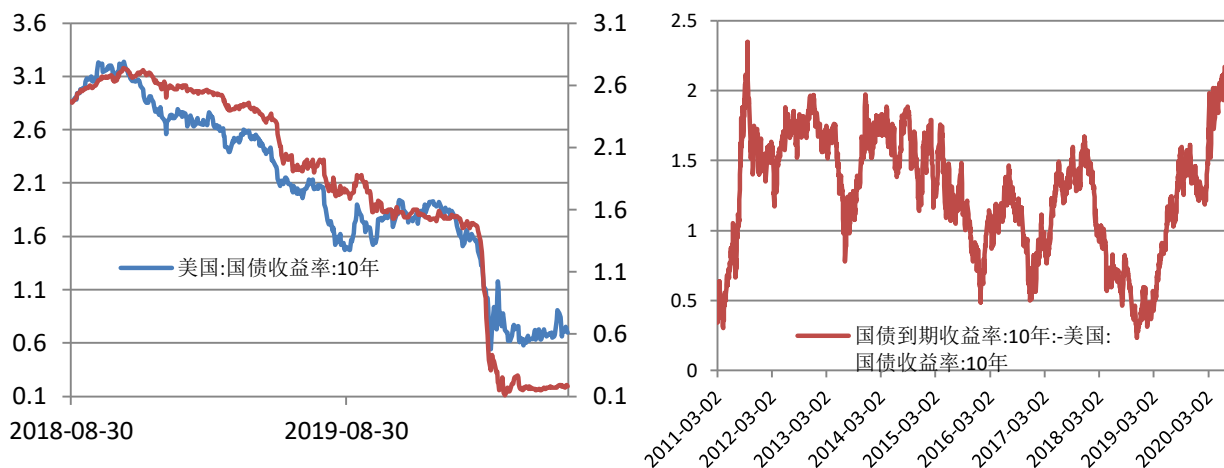
1 公开市场与 MLF 操作统计

| 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 |
|------------|--------------|--------------|---------------|---------|----------------------|----------------------|-------------------|
| 2020-06-19 | 3,000.00 | 4,200.00 | -1,200.00 | 2020-05 | 1,000.00 | 2,000.00 | 40,900.00 |
| 2020-06-12 | 4,200.00 | 2,200.00 | 2,000.00 | 2020-04 | 1,000.00 | 2,000.00 | 41,900.00 |
| 2020-06-05 | 2,200.00 | 6,700.00 | -4,500.00 | 2020-03 | 1,000.00 | 0.00 | 42,900.00 |
| 2020-05-29 | 6,750.00 | 50.00 | 6,700.00 | 2020-02 | 2,000.00 | 0.00 | 41,900.00 |
| 2020-05-22 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2020-01 | 3,000.00 | 0.00 | 39,900.00 |
| 2020-05-15 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2019-12 | 6,000.00 | 4,735.00 | 36,900.00 |
| 2020-05-08 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2019-11 | 6,000.00 | 4,035.00 | 35,635.00 |
| 2020-05-01 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2019-10 | 2,000.00 | 0.00 | 33,670.00 |
| 2020-04-24 | 60.00 | 50.00 | 10.00 | 2019-09 | 2,000.00 | 4,415.00 | 31,670.00 |
| 2020-04-17 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2019-08 | 5,500.00 | 5,320.00 | 34,085.00 |
| 2020-04-10 | 0.00 | 700.00 | -700.00 | 2019-07 | 4,000.00 | 6,905.00 | 33,905.00 |
| 2020-04-03 | 700.00 | 0.00 | 700.00 | 2019-06 | 7,400.00 | 6,630.00 | 36,810.00 |
| 2020-03-27 | 60.00 | 50.00 | 10.00 | 2019-05 | 2,000.00 | 1,560.00 | 36,040.00 |
| 2020-03-20 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2019-04 | 2,000.00 | 3,665.00 | 35,600.00 |
| 2020-03-13 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2019-03 | 0.00 | 4,315.00 | 37,265.00 |
| 2020-03-06 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2019-02 | 0.00 | 3,835.00 | 41,580.00 |
| 2020-02-28 | 60.00 | 3,050.00 | -2,990.00 | 2019-01 | 0.00 | 3,900.00 | 45,415.00 |
| 2020-02-21 | 1,015.00 | 12,200.00 | -11,185.00 | 2018-12 | 4,735.00 | 4,735.00 | 49,315.00 |
| 2020-02-14 | 10,000.00 | 12,800.00 | -2,800.00 | 2018-11 | 4,035.00 | 4,035.00 | 49,315.00 |
| 2020-02-07 | 17,000.00 | 5,800.00 | 11,200.00 | 2018-10 | 0.00 | 4,515.00 | 49,315.00 |
| 2020-01-31 | 0.00 | 6,000.00 | -6,000.00 | 2018-09 | 4,415.00 | 1,765.00 | 53,830.00 |
| 2020-01-24 | 5,800.00 | 60.00 | 5,740.00 | 2018-08 | 5,320.00 | 3,365.00 | 51,180.00 |
| 2020-01-17 | 6,060.00 | 0.00 | 6,060.00 | 2018-07 | 6,905.00 | 1,885.00 | 49,225.00 |
| 2020-01-10 | 0.00 | 500.00 | -500.00 | 2018-06 | 6,630.00 | 2,595.00 | 44,205.00 |
| 2020-01-03 | 0.00 | 5,500.00 | -5,500.00 | 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。**