

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】

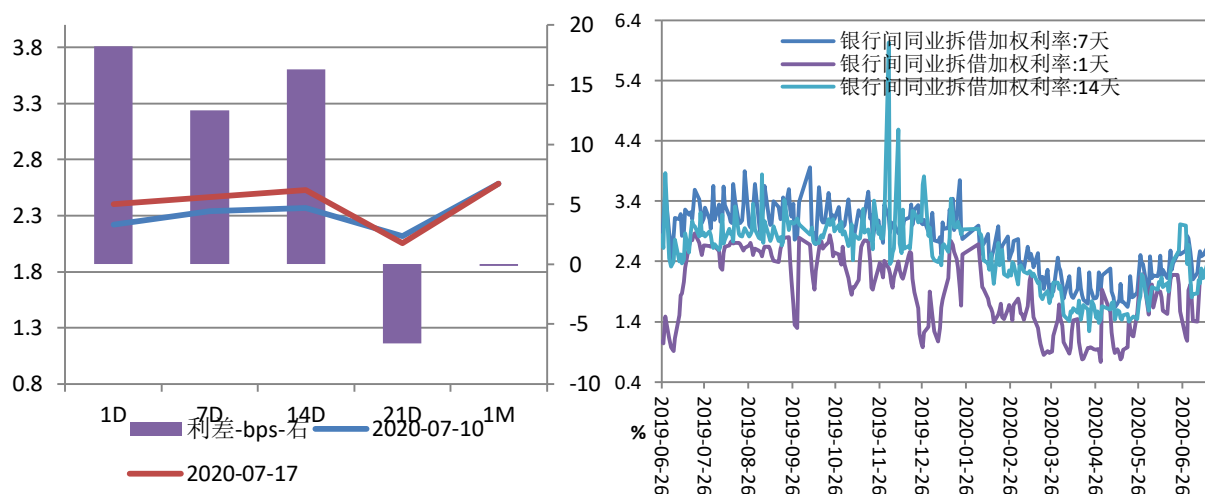
近期资金面略偏紧，资金利率维持高位，7天回购利率在2.5%附近，央行通过公开市场操作，实现净投放5300亿，包括4000亿的MLF操作，本月有4000亿MLF到期；央行货币政策边际收紧，但货币政策没有根本逆转，仍以保持合理充裕格局为主；6月份CPI同比2.5%，较上月回升0.1个百分点；食品项同比11%，较上月大幅回升0.5个百分点；6月份PPI同比下行为3%，主因是前期季度原油反弹，导致PPI环比转正；短端利率在央行边际收紧流动性的情况下走高，3月期的SHIBOR利率回到到2.14%。2020年6月社会融资规模增量为3.43万亿元，6月末社会融资规模存量同比增长12.8%。6月末，广义货币（M2）余额同比增长11.1%，与上月持平；6月份人民币贷款增加1.81万亿元。全年新增社会融资规模为30万亿，今年后期宽信用力度将减弱。从半年经济数据看，二季度增长3.2%，整体好于预期，房地产投资恢复强劲，1-6月房地产投资同比增长1.9%；但消费仍比较疲弱，1-6月社会零售同比降11.4%；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，近期新疆出现集体感染事件，后期需要关注会否引发其他地区出现病例增加。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。美联储表示在就业与通胀恢复到正常水平前不会提高利率，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。进入7月，主要股指放量大涨，并突破近半年前的高点，市场风险偏好显著提升，带国债期货跌破前低，10年期国债利率将回升至3-3.1%一线。去年12月份，市场预期将在库存周期的带动下，经济将显著好转，10年期国债利率在3.1-3.2%一线波动，这个区间将是这波利率上行的顶部区间。整个上，5-6月份，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2.5%。进入7月，主要股指放量大涨，并突破近半年前的高点，市场风险偏好显著提升，带国债期货跌破前低，10年期国债利率将回升至3-3.1%一线。未来两个月左右，10年期国债利率大概率在2.85-3.1%的区间波动；操作上，10年期国债期货主力合约以波段操作为主。

一、【政经要闻】

1、上半年全国一般公共预算收入 96176 亿元，同比下降 10.8%。其中，证券交易印花税 892 亿元，同比增长 16%。财政部表示，推进复工复产和助企纾困成效继续显现，6 月财政收入同比增长 3.2%，增幅由负转正，为年内首次月度正增长。

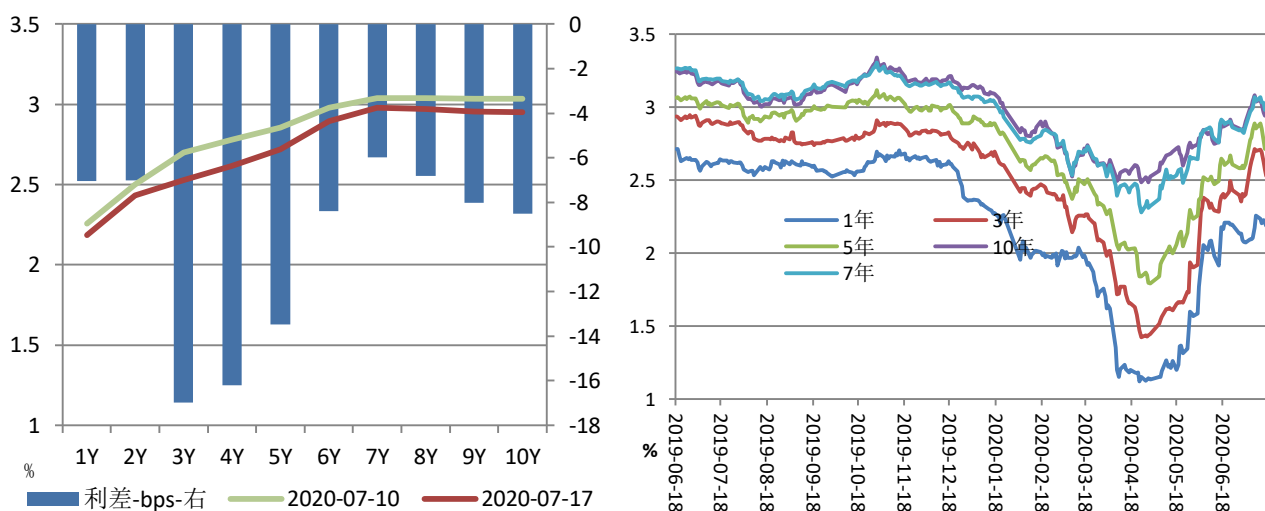
二、【关键利率】

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

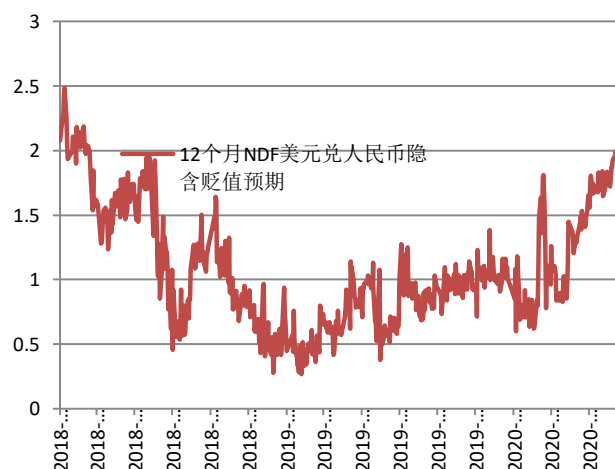
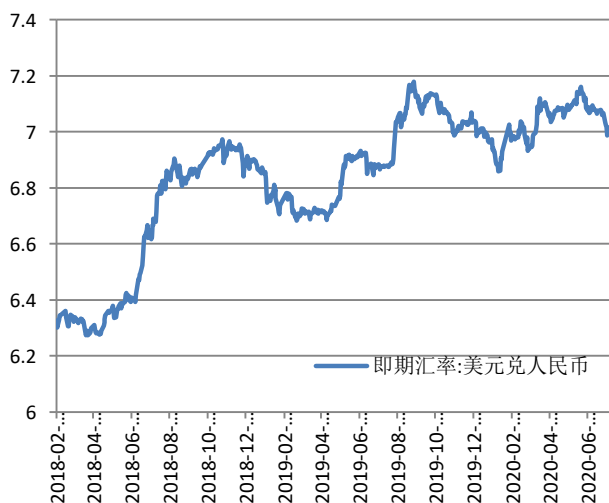
三、【其他数据】

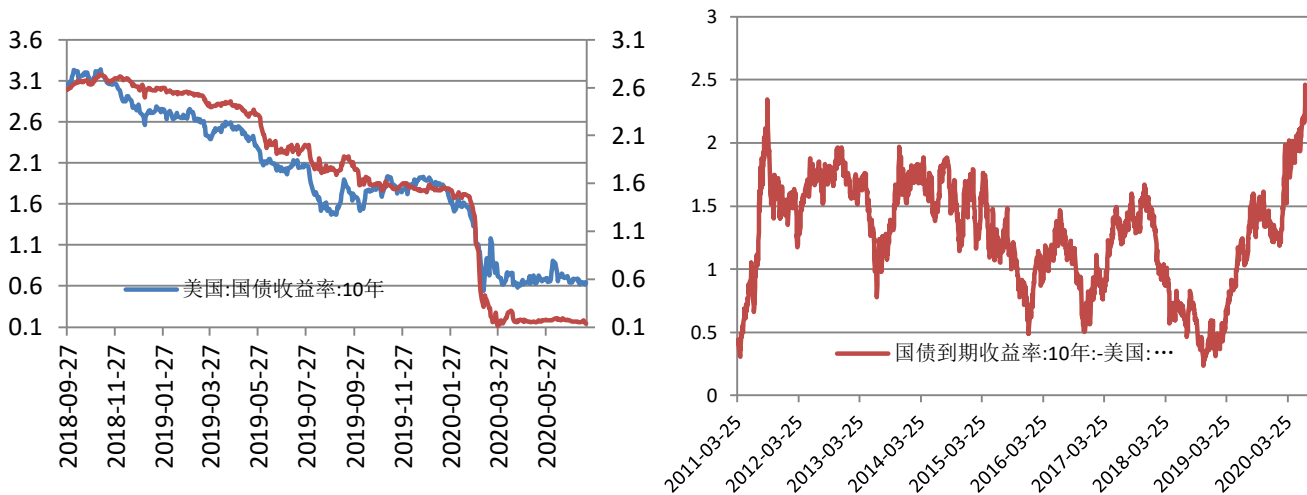
1 公开市场与 MLF 操作统计

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
2020-07-17	3,300.00	0.00	3,300.00	2020-06	2,000.00	7,400.00	35,500.00
2020-07-10	0.00	2,900.00	-2,900.00	2020-05	1,000.00	2,000.00	40,900.00
2020-07-03	1,025.00	4,950.00	-3,925.00	2020-04	1,000.00	2,000.00	41,900.00
2020-06-26	5,050.00	1,200.00	3,850.00	2020-03	1,000.00	0.00	42,900.00
2020-06-19	3,000.00	4,200.00	-1,200.00	2020-02	2,000.00	0.00	41,900.00
2020-06-12	4,200.00	2,200.00	2,000.00	2020-01	3,000.00	0.00	39,900.00
2020-06-05	2,200.00	6,700.00	-4,500.00	2019-12	6,000.00	4,735.00	36,900.00
2020-05-29	6,750.00	50.00	6,700.00	2019-11	6,000.00	4,035.00	35,635.00
2020-05-22	0.00	0.00	0.00	2019-10	2,000.00	0.00	33,670.00
2020-05-15	0.00	0.00	0.00	2019-09	2,000.00	4,415.00	31,670.00
2020-05-08	0.00	0.00	0.00	2019-08	5,500.00	5,320.00	34,085.00
2020-05-01	0.00	0.00	0.00	2019-07	4,000.00	6,905.00	33,905.00
2020-04-24	60.00	50.00	10.00	2019-06	7,400.00	6,630.00	36,810.00
2020-04-17	0.00	0.00	0.00	2019-05	2,000.00	1,560.00	36,040.00
2020-04-10	0.00	700.00	-700.00	2019-04	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2020-04-03	700.00	0.00	700.00	2019-03		4,315.00	37,265.00
2020-03-27	60.00	50.00	10.00	2019-02		3,835.00	41,580.00
2020-03-20	0.00	0.00	0.00	2019-01		3,900.00	45,415.00
2020-03-13	0.00	0.00	0.00	2018-12	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2020-03-06	0.00	0.00	0.00	2018-11	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2020-02-28	60.00	3,050.00	-2,990.00	2018-10		4,515.00	49,315.00
2020-02-21	1,015.00	12,200.00	-11,185.00	2018-09	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2020-02-14	10,000.00	12,800.00	-2,800.00	2018-08	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2020-02-07	17,000.00	5,800.00	11,200.00	2018-07	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2020-01-31	0.00	6,000.00	-6,000.00	2018-06	6,630.00	2,595.00	44,205.00

数据来源: Wind

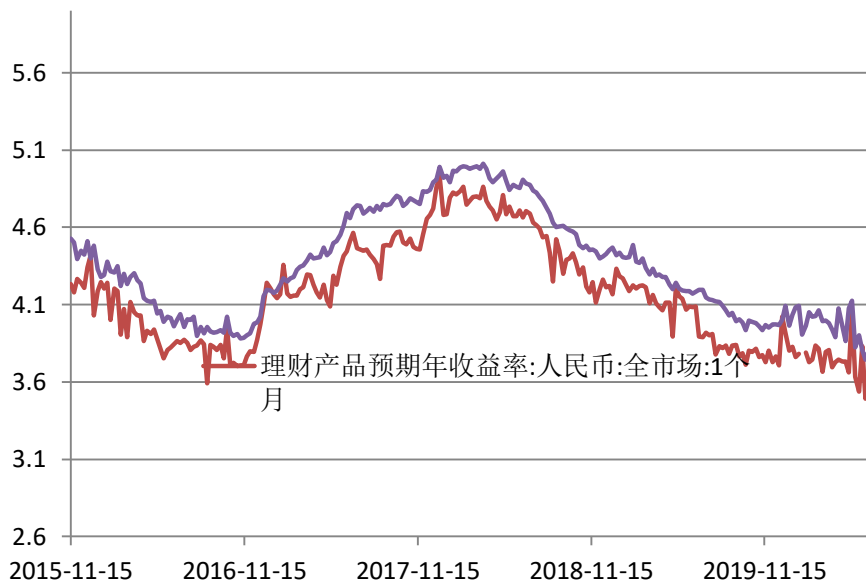
2 汇率相关





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。**