

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】

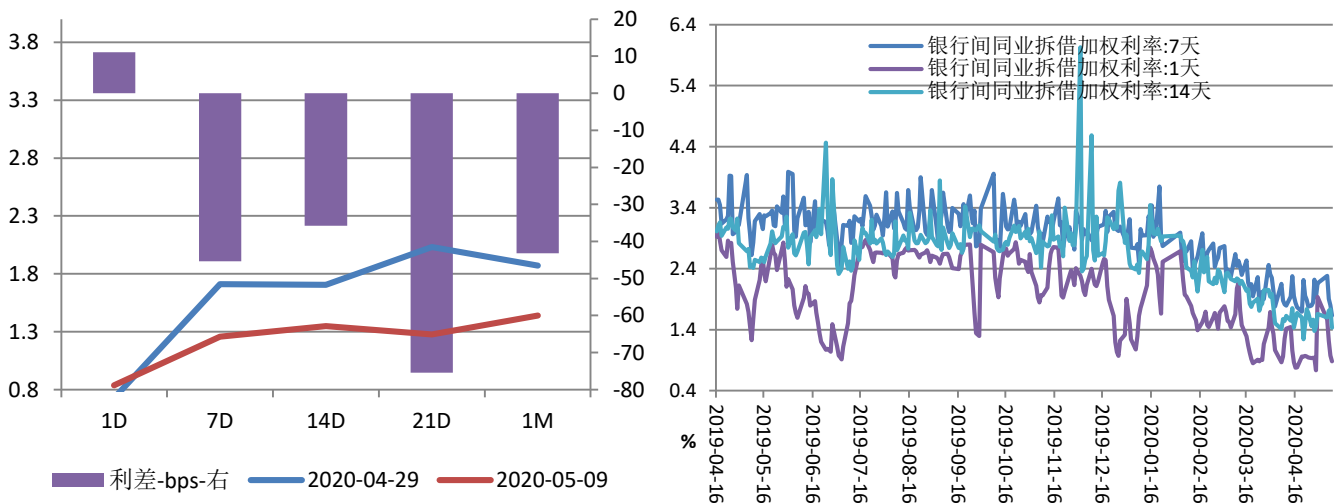
近期资金面十分宽松，资金利率维持低位，上周央行暂停公开市场操作，没有资金投放与回笼。央行在一季度货币政策执行报告指出，新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，稳健的货币政策要更加灵活适度，根据疫情防控和经济形势阶段性变化，把握好政策力度、重点和节奏；加强货币政策逆周期调节，把支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，运用总量和结构性政策，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关。2020年3月CPI为4.3%，回落0.9个百分点，CPI将逐月回落；短端利率在央行增加流动性供给的情况下走低，3月期的SHIBOR利率回到1.4%。3月新增贷款2.85万亿，一季度新增社会融资为11.08万亿，3月M2同比增10.1%，3月末社会融资存量同比增长11.5%，宽信用政策显著加大。最近召开的中央政治局会议表明要“六稳、六保”，通过积极财政和宽松货币政策来稳定接下来的经济发展。从疫情发展看，目前国内只有个别省份有零星感染者；但境外疫情大幅扩散，对全球经济产生较大下行压力，预计全球政府及央行都将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，期限利率在历史高位区间，短端利率下行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、央行发布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，我国经济稳中向好、长期向好的趋势没有改变，但当前经济发展面临的挑战前所未有，必须充分估计困难、风险和不确定性，切实增强紧迫感，抓实经济社会发展各项工作。央行表示，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。

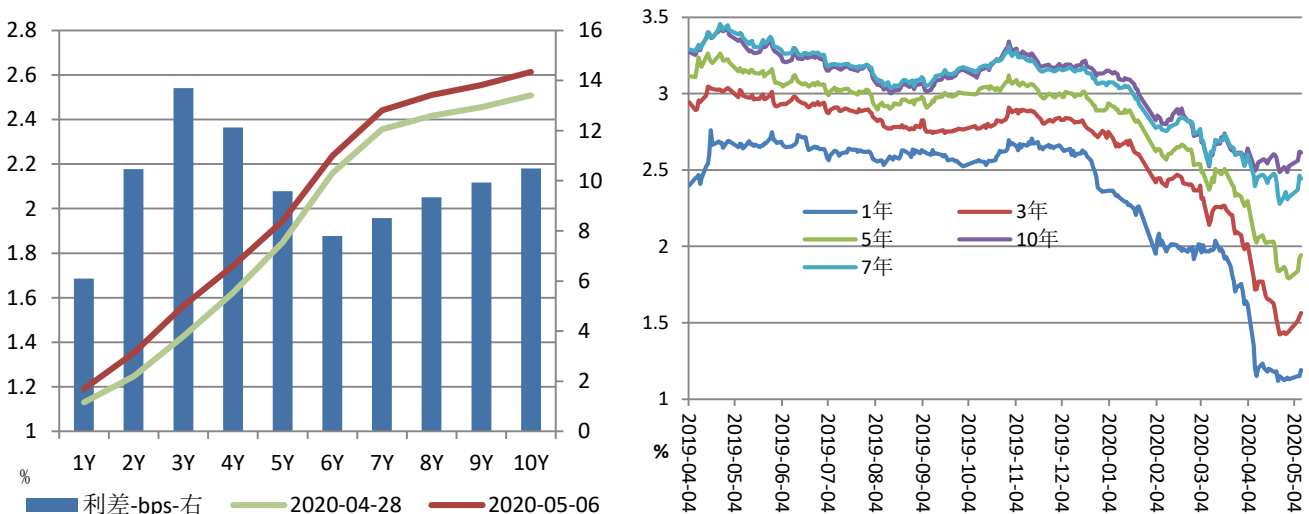
二、【关键利率】

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

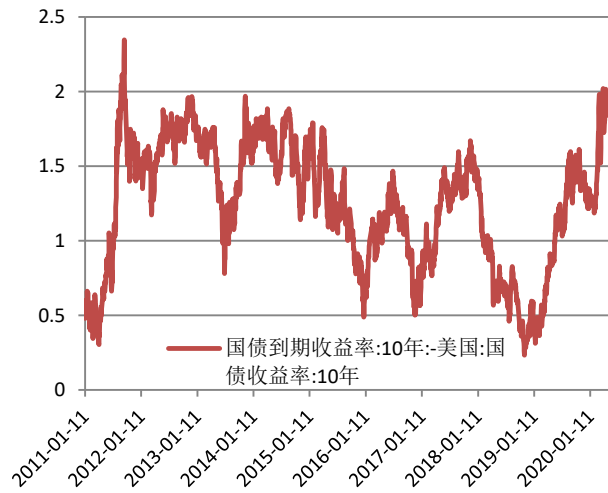
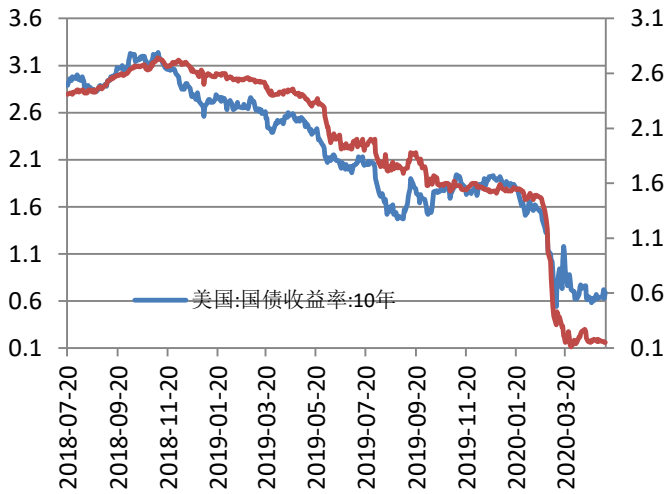
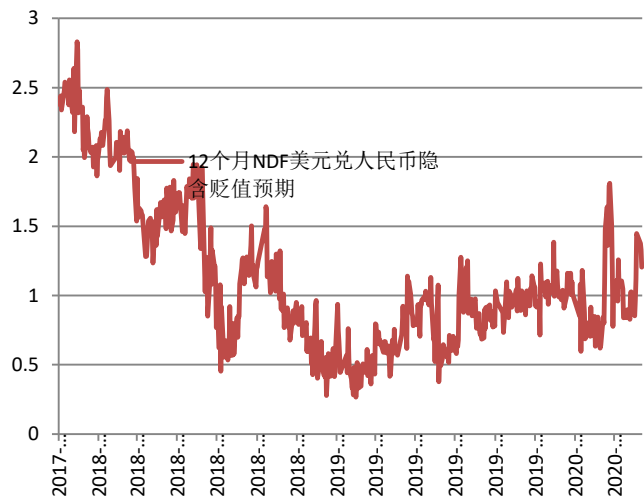
三、【其他数据】

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

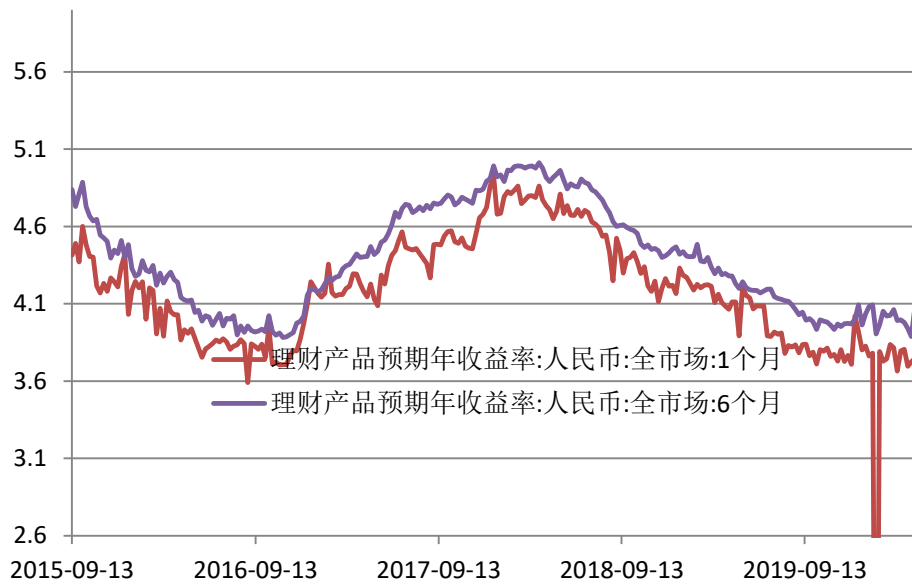
数据来源: Wind

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。**