

5月M2、M1稳健增长



——总量日报

宏观观市

央行10日公布数据，5月末，M2余额同比增长11.1%；M1余额同比增长6.8%，M0余额同比增长9.5%。从企业部门短期的流动性看，5月M1增速延续回暖态势，增速较上月走扩1.3个百分点，企业部门活期存款余额持续增长；月内国内复工复产持续推进，企业生产、采购意愿较强，一定程度推高了当月M1增速。从政策角度看，2020年政府工作报告、一季度货币政策执行报告等重要政策对小微企业融资环境多举维护，预计在央行加强逆周期调节的背景下，三季度M2、M1增速表现有望维持稳健。

但从需求角度看，5月M2、M1同比增速的剪刀差有所收窄，较4月下降1.3个百分点，一定程度上反映出工业品需求的整体弱势，与我们对5月PPI数据表现的解读较为一致，当月企业复产节奏仍快于海外需求的修复。

重点宏观动态

【政策动向】央行公告称，为加强预期管理，促进公开市场操作时间与金融市场运行时间更好衔接，人民银行决定自6月12日起，将每日开展公开市场操作的时间从工作日上午9:15-9:45调整为9:00-9:20，9:20发布《公开市场业务交易公告》披露操作结果。如当日不开展操作，则将在上午9:00发布《公开市场业务交易公告》说明相关情况。(wind)

【央行动态】6月11日，中国人民银行上海总部副主任孙辉在上海市政府新闻发布会上介绍今年陆家嘴论坛相关情况时表示，2020年是上海国际金融中心基本建成目标实现之年，也是上海国际金融中心建设的新的起点，尽管上海已取得长足的进步，但与全球重要的金融中心相比，还有一些短板和弱项，下一步，将围绕五个方面加快推进上海国际金融中心建设。(Wind)

指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	1.757	-0.133	-0.206	0.954
SHIBOR1 周	%	2.021	0.213	0.020	0.453
7 天期逆回购利率	%	1.919	0.221	0.0212	0.0212
3 月期国债收益率	%	1.903	0.0557	0.2351	0.8452
1 年期国债收益率	%	2.068	0.0156	0.2476	0.8452
10 年期国债收益率	%	2.820	0.017	0.0349	0.1598

数据来源: Wind, 川财证券研究所; 备注: Shibor 数据为当日数据, 国债收益率为前一交易日数据

证券研究报告

所属部门	总量研究部
报告类别	宏观日报
川财一级行业	总量研究
川财二级行业	宏观经济
报告时间	2020/6/12

分析师

陈雳

证书编号: S11000517060001
chenli@cczq.com

联系人

陈琦

证书编号: S1100118120003
chenqi@cczq.com

川财研究所

北京	西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼, 100034
上海	陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼, 200120
深圳	福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层, 518000
成都	中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼, 610041

❖ 最新研究

- 【川财研究】宏观动态点评：年内债券融资规模有望显著增长(20200610)
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 同比增速收窄，消费温和回补(20200610)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 5 月口罩出口量明显增长(20200607)
- 【川财研究】宏观点评：政策多维发力，湖北自由贸易区建设加速（20200604）
- 【川财研究】宏观点评：转板意见发布，关注优质、高技术中小企业（20200604）
- 【川财研究】宏观点评：重磅政策发布，海南自由贸易港建设加速（20200601）
- 【川财研究】宏观点评：政策多维保障小微企业融资环境（20200601）
- 【川财研究】宏观动态点评：PMI 小幅回落，但仍保持在荣枯线以上（20200531）
- 【川财研究】宏观深度：要素市场化配置推进，高质量发展获多维助力(20200530)
- 【川财研究】宏观深度：扩大投资消费，多举稳定需求(20200528)
- 【川财研究】宏观动态点评：银行间流动性合理补充，人民币汇率短期波动（20200527）
- 【川财研究】宏观动态点评：4 月工业企业盈利能力明显改善（20190527）
- 【川财研究】宏观点评：强调“两新一重”，多举稳定需求（20200522）
- 【川财研究】宏观点评：激活微观主体，完善要素市场化配置机制（20200519）
- 【川财研究】宏观点评：政策聚焦，西部大开发加速形成新格局（20200517）
- 【川财研究】宏观动态点评：生产消费共同回暖，经济数据延续改善（20200515）
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速环比再度收窄，PPI 延续下行(20200512)
- 【川财研究】宏观动态点评：4 月社融稳健增长，直接融资成重要增量(20200511)
- 【川财研究】固收点评：金融市场进一步开放，外资增量可期（20200507）
- 【川财研究】宏观动态点评：出口明显回暖，部分商品进口价格下跌(20200507)
- 【川财研究】宏观深度：国内生产逐步恢复，二季度环比有望大增（20200430）.
- 【川财研究】宏观动态点评：PMI 维持增长，生产活动延续回暖（20200430）
- 【川财研究】宏观动态点评：创业板注册制改革正式开启（2020427）
- 【川财研究】宏观动态点评：3 月工业企业利润降幅收窄（20190427）
- 【川财研究】固收点评：TMLF“缩量减价”，小微企业融资再迎支持（20200424）
- 【川财研究】固收动态点评：政策创新补足中小企业流动性(20200421)
- 【川财研究】固收点评：LPR 报价如期下调，企业融资环境再改善（20200420）
- 【川财研究】宏观动态点评：复工复产加快，3 月经济数据整体改善（20200417）

- 【川财研究】固收点评：年内首次定向降准实施，MLF 降息配合 (20200415)
- 【川财研究】宏观动态点评：老旧小区改造翻倍，扩内需政策再发力(20200414).
- 【川财研究】宏观动态点评：3 月出口降幅收窄，进口表现平稳(20200414)
- 【川财研究】宏观动态点评：政策滴灌收效，一季度社融显著增长(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速明显收窄，PPI 下行速度加快(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评：要素市场化配置迈进，激活资本市场活力 (20200409)
- 【川财研究】固收动态点评：会议重磅定调，资本市场关注度提升 (20200409)
- 【川财研究】2020 年二季度宏观策略投资报告：船到桥头自然直(20200405)
- 【川财研究】宏观动态点评：定向降准如期而至，超额准备金率超期调降 (20200403)
- 【川财研究】宏观动态点评：企业复工有序铺开，PMI 强劲回暖 20200331)
- 【川财研究】宏观动态点评：公开市场短期“降息”，4 月利率有望实质下行 (20200330)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月工业企业利润明显下滑 (20190327)
- 【川财研究】宏观动态点评：疫情引发流动性紧张，美元逆势走强 (20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月经济数据因疫情影响回落 (20200316)
- 【川财研究】宏观动态点评：降准落地，关注小微企业融资环境改善 (20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：土改试点推进，地方财政有望补血(20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：关注 2 月社融数据的结构性看点(20200311)
- 【川财研究】宏观动态点评：2 月 CPI 增速小幅收窄(20200310)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月出口增速转负，进口表现相对平稳(20200307)
- 【川财研究】宏观月报：经济短期下行，关注 3 月复产进度(20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评：会议再提“六稳”，关注交运、物流复工复产(20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评：2 月制造业 PMI 短期下行 (20200229)
- 【川财研究】固收动态点评：流动性定向倾斜，小微企业融资环境改善 (20200226)
- 【川财研究】宏观动态点评：新证券法即将正式施行，资本市场改革加速开启 (20200221)
- 【川财研究】宏观专题深度：从周期视角看复工复产 (20200222)
- 【川财研究】宏观动态点评：会议定调“防疫”节奏，静待政策端继续发力 (20200221)
- 【川财研究】宏观动态点评：地方政府专项债成为 1 月社融的主要增量(20200220)

- 【川财研究】宏观动态点评：春节与疫情因素共振，CPI 涨幅扩大(20200210)
- 【川财研究】川财每日谈：开市首日医药股备受青睐 (20190203)
- 【川财研究】宏观动态点评：央行大力补充流动性，逆回购量增价减(20200203)
- 【川财研究】宏观动态点评：1 月制造业 PMI 位于临界点 (20200131)
- 【川财研究】宏观动态点评：1 月 LPR 报价未变，流动性维持合理充裕(20200120)
- 【川财研究】宏观动态点评：工业增加值年末回暖，制造业增长超预期(20201117)
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年表内贷款仍是社融主要增量(20200116)
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年末进出口数据回暖(20200114)
- 【川财研究】宏观动态点评：前月猪肉价格回落，CPI 环比持平(20200109)
- 【川财研究】宏观动态点评：金融委会议定调，中小企业融资再获聚焦 (20200108)
- 【川财研究】宏观点评：成渝经济圈战略启动，重点关注区域优势产业 (20200104)
- 【川财研究】宏观动态点评：逆周期调节发力，流动性维持合理充裕 (20200101)

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4546

