

六月份银河货币基金投资策略

一、 报告期市场回顾

5月中采PMI为49.4%，比上月下降0.7个百分点，低于市场预期。4月份CPI同比增速为2.5%，比上月上升0.2个百分点。PPI同比增速为0.9%，比上月上升0.5个百分点。金融数据方面，4月M2同比为8.5%，4月新增社融1.36万亿元，新增人民币贷款1.02万亿元，均低于市场预期。此外，社会消费品零售增长7.2%，工业增加值5.4%，一季度主要经济数据均弱于预期。

5月数据显示，全球经济景气度减弱，美国、欧洲、日本制造业PMI均下行。5月份，全球股市普跌，避险情绪抬升，美国十年国债收益率大幅下行；美元指数5月高位震荡，大宗价格整体承压；原油、铜、螺纹钢与动力煤价格均收跌，原油跌幅较大；农产品表现较好，玉米涨幅居首；黄金由于避险情绪刺激小幅回升；铁矿石供给持续受限，价格继续抬升。

资金利率方面，5月资金面整体平衡偏松，资金价格较为稳定。本月央行超量续作MLF2000亿，公开市场净投放5300亿，全月隔夜回购加权利率在1.22%-2.91%区间波动，7D加权回购利率在2.25%-3.63%区间波动，14D加权回购利率在2.45%-3.71%区间波动。同业存单方面，一级发行利率缓慢上行，股份制1Y为发行重点，从月初3.21%上行至3.26%，3M在3%左右波动，但月末各期限发行量萎缩明显。二级存单跟随一级波动，月末波动较为剧烈，股份制最高成交在6M3.2%，9M3.3%，1Y3.4%，市场情绪缓解后随即回落。

二、 操作回顾

货币基金方面，本月基金操作较为顺利，随着市场资金面松紧程度而加减杠杆，在月底资金紧张时配置资产博取较高收益。

基金	当月净值表现 (%)		
银河银富货币 A	0.20	业绩基准	0.11
银河银富货币 B	0.22	业绩基准	0.11
银河钱包货币 A	0.21	业绩基准	0.12
银河钱包货币 B	0.22	业绩基准	0.12

三、 6 月份策略

宏观方面，4 月份各项经济数据如预期回落，国内地产和汽车销售仍弱，电厂发电耗煤增速下滑，煤炭库存大幅上升，均显示工业经济在继续减速。5 月中采制造业 PMI 回落幅度超预期，低于临界点。从 PMI 和高频数据来看，5 月经济活动相比 4 月继续放缓。中美贸易摩擦升级预计会扩大下行幅度，5 月经济数据大概率继续走弱，经济存在一定的下行压力。

货币市场方面，短期包商事件带来的影响较大，央行维稳意图明显，公开市场持续投放呵护资金面，预计 6 月份 MLF 到期大概率超量续作，货币政策大幅度收紧的概率不大。但要关注 6 月份存单大量到期及半年末时点考核带来的可能的结构性紧张。

鉴于以上市场判断，6 月份货币基金将关注存单大量到期带来的市场扰动，把握配置机会。