

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】

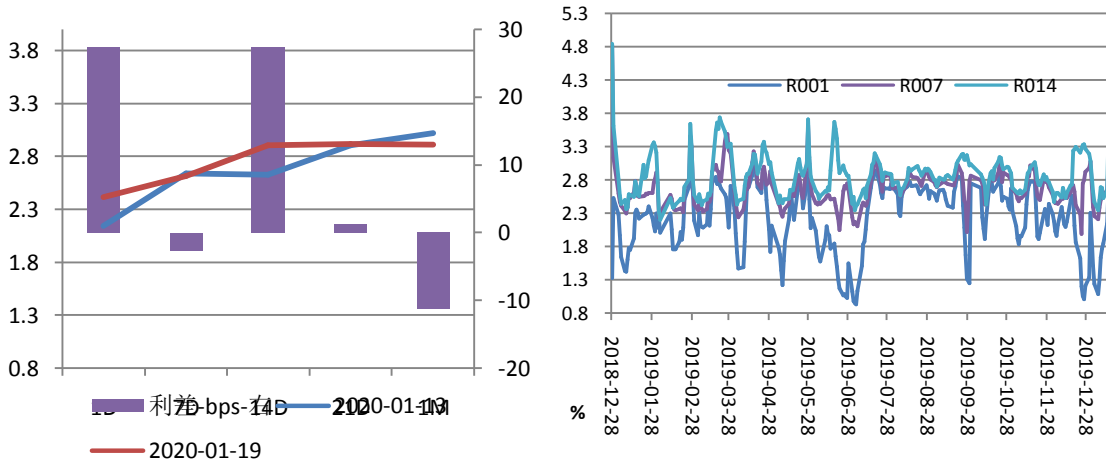
临近春节，上周资金利率有所走高，央行加大公开市场投放力度，实现净回笼11000亿，包括3000亿的新增MLF操作；元旦央行公布于1月6日降准0.5个百分点，释放长期资金近8000亿，此次央行降准主要为应对春节期间的银行现金需求及年初的地方政府专项债发行，整体并无刻意宽松；在央行的四季度货币政策例会的公布中，删除了逆周期调节，后期货币政策上保持滴灌为主，有需要时会投放流动性，但不会超预期宽松。央行总体上维持宽松货币政策，使流动性保持平稳宽松；3月期的SHIBOR利率回落到2.86%附近；但12月CPI为4.5%，与上月持平；物价水平维持高位，限制了短端利率的下行空间；近两个月经济数据有明显好转迹象，特别是工业增加值大幅回升，经济数据回暖与先行指标一致，12月制造业PMI指数上行50.2，继续荣枯线之上；整体上，我们认为本轮去库存周期将逐步见底；政策上会继续持行宏观经济政策的逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策的传导。继续实施好稳健货币政策，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长。实施积极的财政政策，把财政政策与货币金融政策更好地结合起来。我们认为随着经济下行压力加大，地方财政将适当发力，但货币政策将保持目前的宽松状态，难有大幅放宽货币政策的可能。这种政策会对国债形成替代效应；中美达到第一阶段贸易协定，人民币存贬值压力减轻。整体上目前好坏参半；央行大概率保持目前的宽松政策，继续大幅放宽货币政策的可能性不大；面对经济下行压力，政策上更可能从宽信用入手，这种政策并不利好国债期货；目前10年期国债利率维持低位区间波动，建议暂时空仓观望；

## 一、【政经要闻】

1、为对冲现金投放高峰等因素的影响，维护春节前银行体系流动性合理充裕，央行 1 月 19 日以利率招标方式开展了 2000 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率 2.65%，持平上次。当日无逆回购到期，单日净投放 2000 亿元。

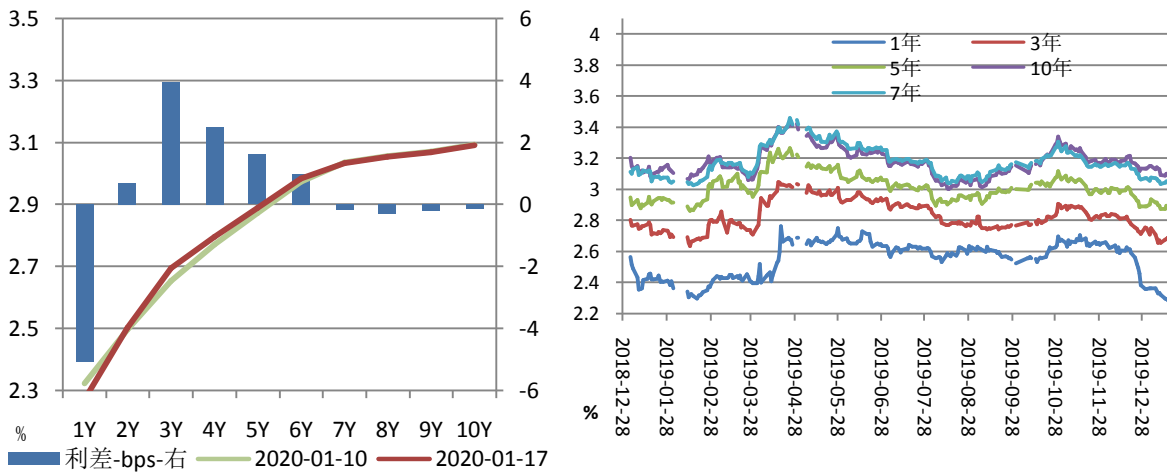
## 二、【关键利率】

### 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

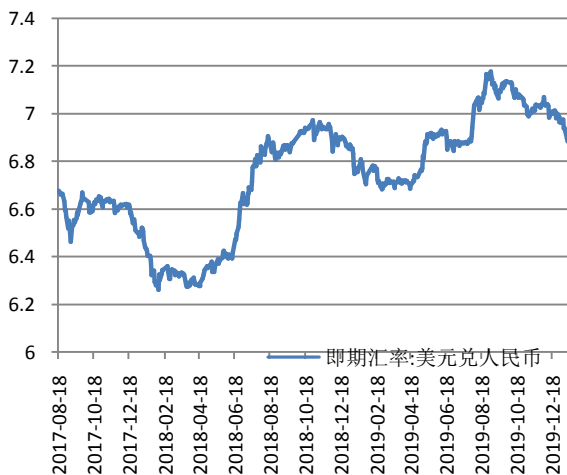
## 三、【其他数据】

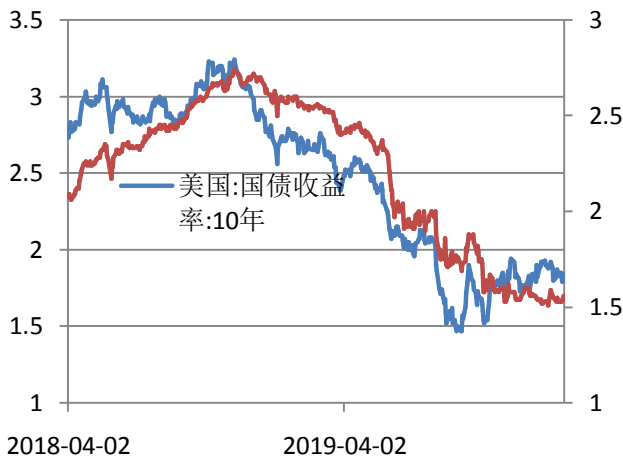
### 1 公开市场与 MLF 操作统计

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
2020-01-17	6,060.00	0.00	6,060.00	2019-12	6,000.00	4,735.00	36,900.00
2020-01-10	0.00	500.00	-500.00	2019-11	6,000.00	4,035.00	35,635.00
2020-01-03	0.00	5,500.00	-5,500.00	2019-10	2,000.00	0.00	33,670.00
2019-12-20	6,300.00	0.00	6,300.00	2019-09	2,000.00	4,415.00	31,670.00
2019-12-13	50.00	0.00	50.00	2019-08	5,500.00	5,320.00	34,085.00
2019-12-06	0.00	0.00	0.00	2019-07	4,000.00	6,905.00	33,905.00
2019-11-29	0.00	3,060.00	-3,060.00	2019-06	7,400.00	6,630.00	36,810.00
2019-11-22	3,000.00	0.00	3,000.00	2019-05	2,000.00	1,560.00	36,040.00
2019-11-15	0.00	0.00	0.00	2019-04	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2019-11-08	50.00	0.00	50.00	2019-03		4,315.00	37,265.00
2019-11-01	0.00	5,900.00	-5,900.00	2019-02		3,835.00	41,580.00
2019-10-25	5,900.00	300.00	5,600.00	2019-01		3,900.00	45,415.00
2019-10-18	300.00	60.00	240.00	2018-12	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2019-10-11	0.00	1,900.00	-1,900.00	2018-11	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2019-10-04	0.00	1,500.00	-1,500.00	2018-10		4,515.00	49,315.00
2019-09-27	2,100.00	1,900.00	200.00	2018-09	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2019-09-20	3,200.00	2,300.00	900.00	2018-08	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2019-09-13	2,300.00	450.00	1,850.00	2018-07	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2019-09-06	400.00	1,400.00	-1,000.00	2018-06	6,630.00	2,595.00	44,205.00
2019-08-30	1,400.00	2,700.00	-1,300.00	2018-05	1,560.00	1,560.00	40,170.00
2019-08-23	2,700.00	3,000.00	-300.00	2018-04	3,675.00	12,675.00	40,170.00
2019-08-16	3,000.00	0.00	3,000.00	2018-03	4,325.00	2,950.00	49,170.00
2019-08-09	0.00	50.00	-50.00	2018-02	3,930.00	2,435.00	47,795.00
2019-08-02	0.00	500.00	-500.00	2018-01	3,980.00	2,895.00	46,300.00
2019-07-26	500.00	4,600.00	-4,100.00	2017-12	4,760.00	3,750.00	45,215.00

数据来源: Wind

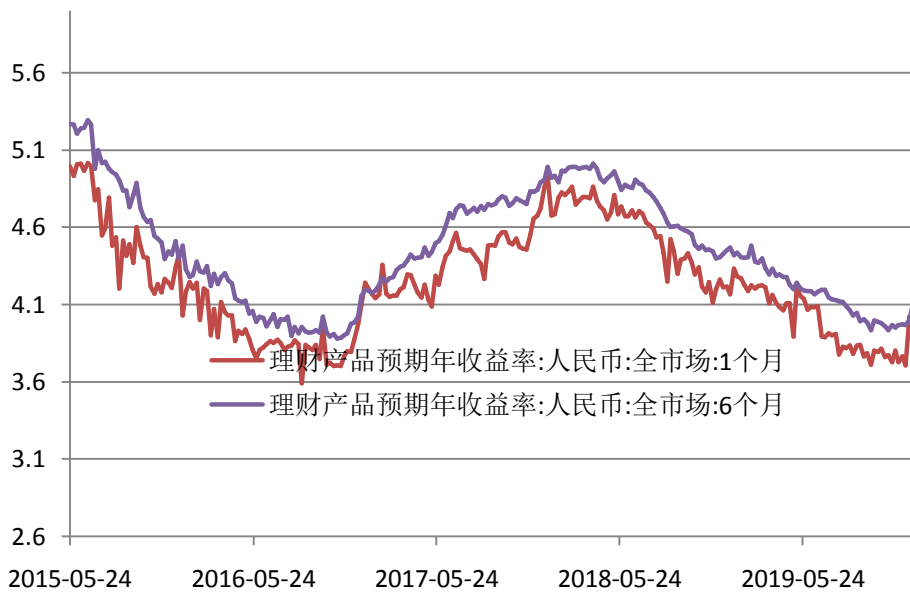
## 2 汇率相关





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。**