

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

央行定向降准，中长期利好债市

一、政经要闻

二、关键利率综述

三、其他数据

【观点与策略】

9月中采PMI制造业指数为52.4，创2012年5月以来的新高，表明制造业复苏仍然强劲。央行结满足条件的银行分别定向降准0.5及1个百分点，从2018年开始实施；目前央行货币政策仍偏紧，但货币政策更注重前瞻性，随着未来经济的L型波动的逐渐稳定和去杠杆的完成，货币政策会逐步转向偏中性至宽松。对国债期货而言，利空环境仍在：经济复苏强劲、货币政策偏紧，但利空不会再进一步恶化；同时，利多逐步体现，但国债期货难以单边趋势上涨，策略上可逢调整，建立远期合约的多单。

一、【政经要闻】

● 央行决定对普惠金融实施定向降准政策

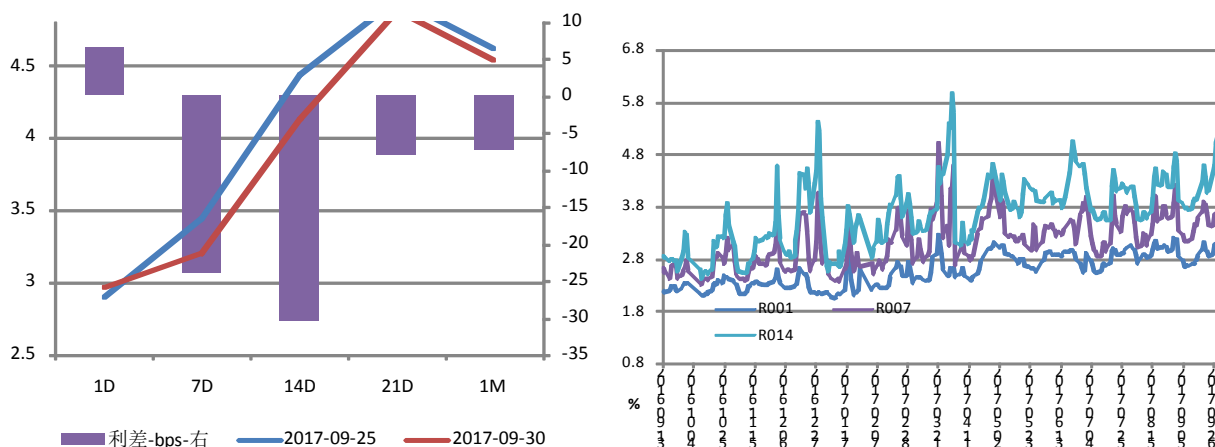
央行决定对普惠金融实施定向降准政策。凡前一年单户授信 500 万元以下的普惠金融业务贷款余额或增量占比达到 1.5% 的商业银行，存款准备金率可在人民银行公布的基准档基础上下调 0.5 个百分点；前一年上述贷款余额或增量占比达到 10% 的商业银行，存款准备金率可按累进原则在第一档基础上再下调 1 个百分点。

● 中国 9 月官方制造业 PMI 为 52.4

中国 9 月官方制造业 PMI 为 52.4，连续两个月上升，创 2012 年 5 月以来新高，且为连续 14 个月在荣枯线上方，预期为 51.6，前值为 51.7。9 月非制造业 PMI 为 55.4，环比上升 2.0 个百分点，创 2014 年 6 月以来新高，预期值及前值均为 53.4。

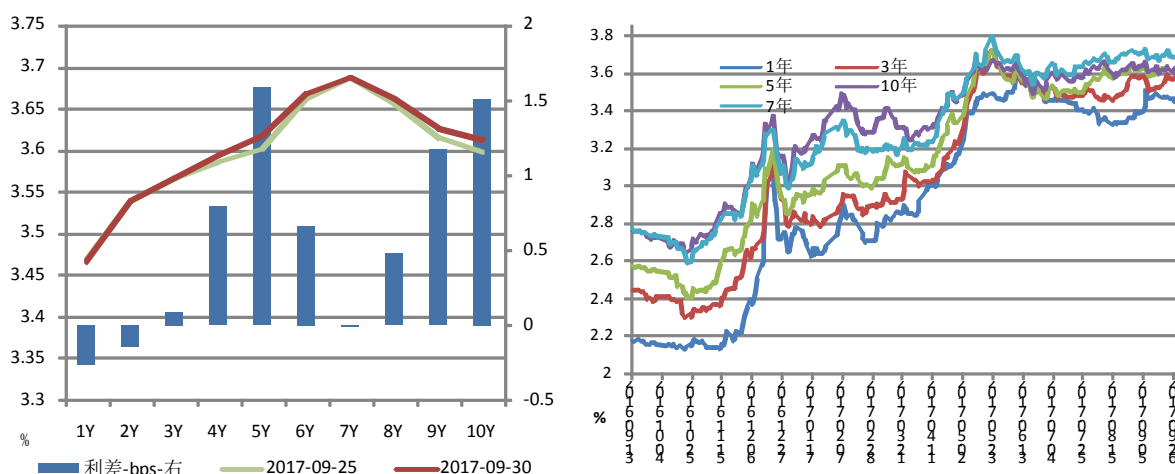
二、【关键利率综述】

1 货币市场利率



数据来源：Wind，东吴期货研究所

2 国债收益率曲线



数据来源：Wind，东吴期货研究所

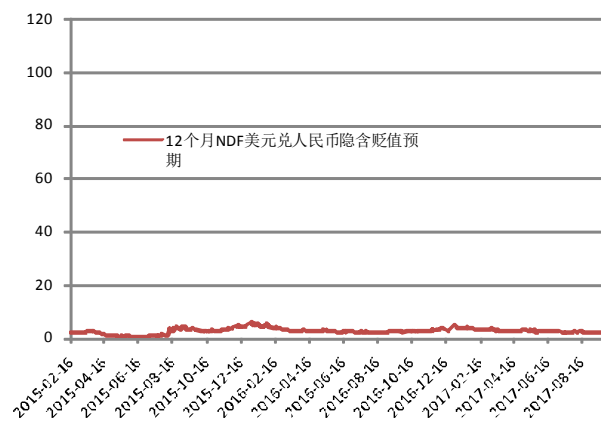
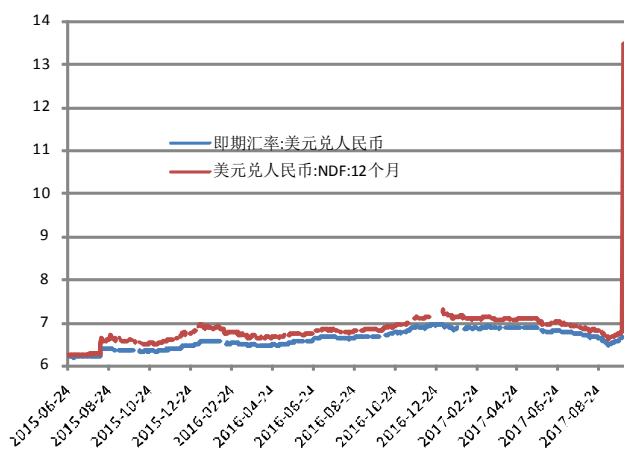
三、【其他数据】

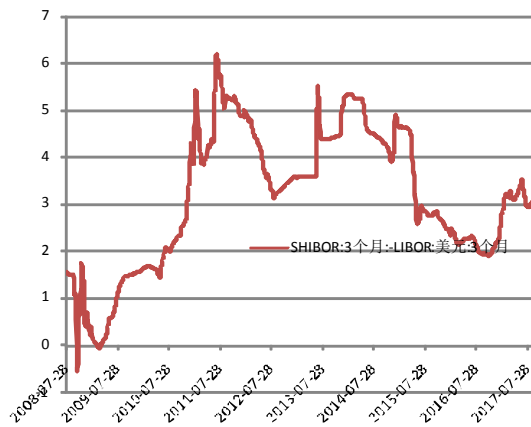
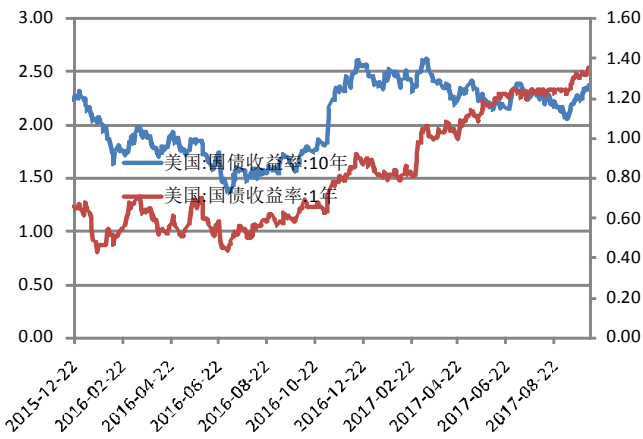
1 公开市场与 MLF 操作统计

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
2017-09-29	3,200.00	6,800.00	-3,600.00	2017-09	2,980.00		
2017-09-22	6,600.00	2,100.00	4,500.00	2017-08	3,995.00	2,875.00	43,390.00
2017-09-15	3,700.00	1,100.00	2,600.00	2017-07	3,600.00	3,575.00	42,270.00
2017-09-08	400.00	3,700.00	-3,300.00	2017-06	4,980.00	4,313.00	42,245.00
2017-09-01	2,800.00	5,600.00	-2,800.00	2017-05	4,590.00	4,095.00	41,578.00
2017-08-25	4,200.00	7,500.00	-3,300.00	2017-04	4,955.00	4,515.00	41,083.00
2017-08-18	7,100.00	6,000.00	1,100.00	2017-03	4,970.00	1,940.00	40,643.00
2017-08-11	7,500.00	7,800.00	-300.00	2017-02	3,935.00	2,050.00	37,613.00
2017-08-04	7,100.00	7,500.00	-400.00	2017-01	5,510.00	4,355.00	35,728.00
2017-07-28	8,200.00	5,400.00	2,800.00	2016-12	7,330.00	115.00	34,573.00
2017-07-21	7,100.00	2,000.00	5,100.00	2016-11	7,390.00	1,150.00	27,358.00
2017-07-14	2,100.00	2,800.00	-700.00	2016-10	7,630.00	5,575.00	21,118.00
2017-07-07		2,500.00	-2,500.00	2016-09	2,750.00	1,232.00	19,063.00
2017-06-30		3,300.00	-3,300.00	2016-08	2,890.00	2,370.00	17,545.00
2017-06-23	1,900.00	2,500.00	-600.00	2016-07	4,860.00	5,290.00	17,025.00
2017-06-16	6,200.00	2,100.00	4,100.00	2016-06	2,080.00	1,000.00	17,455.00

数据来源: Wind, 东吴期货研究所

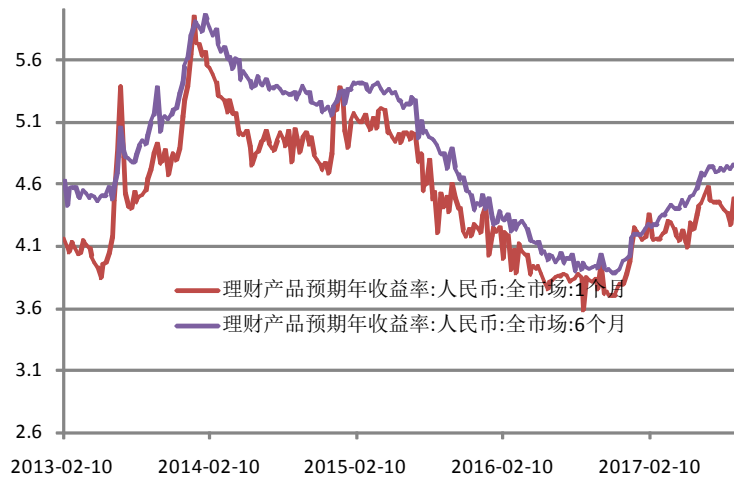
2 汇率相关





数据来源: Wind, 东吴期货研究所

3 理财产品利率走势



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

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。**