

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

利多逐步体现，长期看好长端利率下行

一、政经要闻

二、关键利率综述

三、其他数据

【观点与策略】

上周 T1712 震荡走弱，总体上维持区间震荡，前期 95.7-95.9 之间仍有较强压制，下方受多条重要均线支撑。

上周央行以公开市场投放为主，实现净投放 4500 亿，资金面略偏紧；央行的政策意图维持资金面紧平衡。8 月国内经济数据有所走弱，出口弱于预期，人民币对一揽子货币从 8 月开始升值；如后期人民币汇率后期继续保持强势，则将影响外需，国内经济有走弱压力。8 月份开始人民币加速升值，使原本兑换成外汇的境内资金加速换回人民币，有助于增加银行系统的流动性，增加配置债券的动力。中短期看，宏观经济复苏平稳；总需要稳定的情况下，工业品价格因供给收缩而上涨，短期内货币政策暂无宽松可能。长期看，下半年国内经济将小幅温和回落，长期经济大 L 型波动；从猪肉价格及大宗商品走势表明通胀整体将保持低位。整体当前宏观环境与流动性逐步利多债券市场，长期看好长端利率的下行。策略上，逢大调整建国债期货远期合约多单。

一、【政经要闻】

● 美联储确认缩表

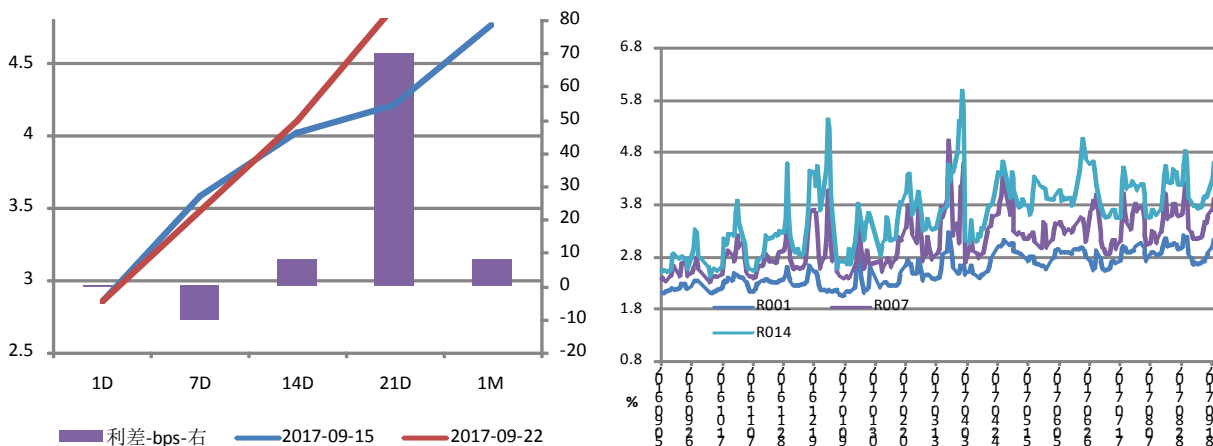
美联储在结束为期两天的政策会议后发布的经济预测显示，16名美联储理事中有11名预计，到2017年底联邦基金利率维持在1.25%到1.50%的区间内是比较“合适”的。这比当前的利率水平高出0.25个百分点。正如人们预期的那样，美联储表示它将从10月份开始减持目前规模超过4万亿美元的国债和抵押贷款证券，一开始会将每月到期证券再投资规模减少最多100亿美元。

● 上周央行净投放 3365 亿元

央行上周五进行1000亿7天、200亿28天期逆回购操作，当日有1200亿逆回购到期，完全对冲到期资金规模；上周有2100亿逆回购到期，上周净投放4500亿；若考虑到上周1135亿MLF到期，因此全口径净投放3365亿元。

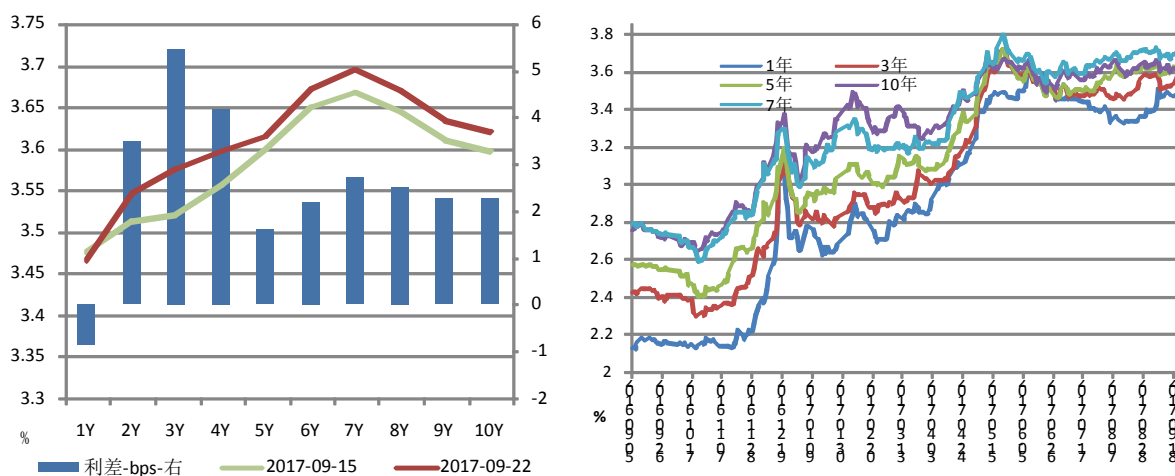
二、【关键利率综述】

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

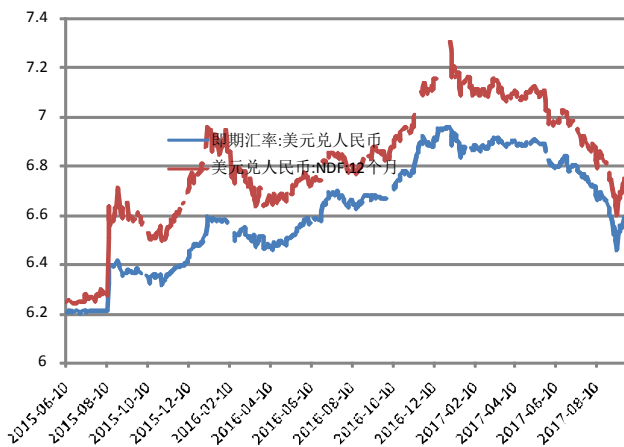
三、【其他数据】

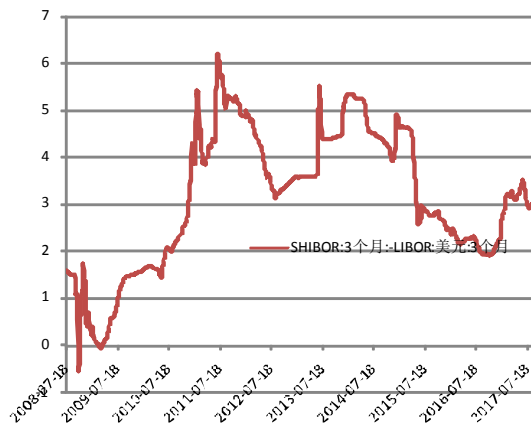
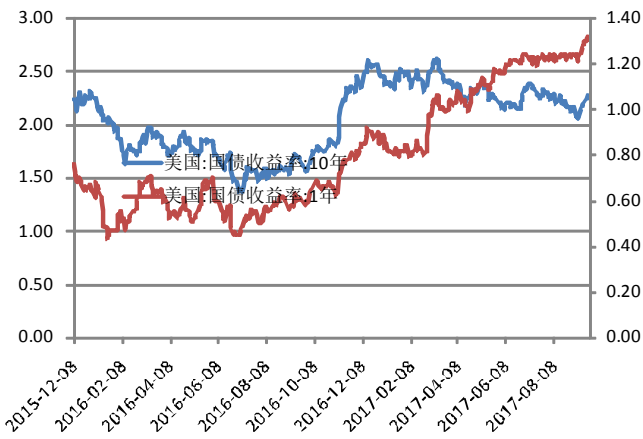
1 公开市场与 MLF 操作统计

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