

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

央行安排春节资金，国债期货小幅反弹

一、政经要闻

二、关键利率综述

三、其他数据

【观点与策略】

上周 T1803 横盘震荡，20/40 均线处有支撑，60 均线仍有压制，短期以震荡反弹为主。

年前资金面紧张，资金利率走高，央行以公开市场操作为主，实现净回笼 2900 亿；央行建立临时准备金动用安排，以应对春节银行业的资金需求，总体流动性将维持紧平衡。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。1 月中采 PMI 指数回落 0.2 个百分点至 51.6%，连续 17 个月在荣枯线之上，表明中国经济复苏较为强劲。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保持高位，短期内货币政策暂无宽松可能。长期看，未来两三个季度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。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，策略上逢大跌逐步建立远期合约多单。

一、【政经要闻】

● 央行建立春节临时准备金动用安排

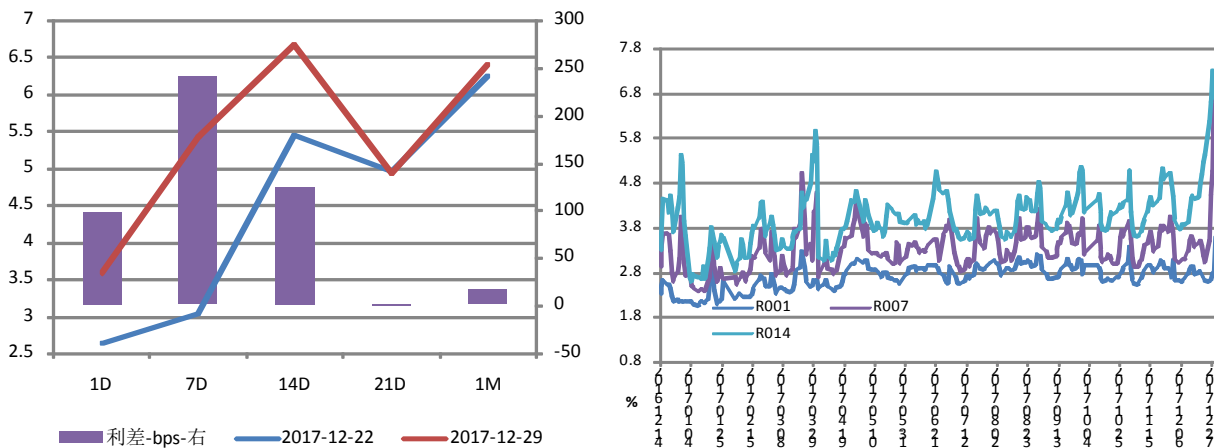
12月29日中午央行微博发布消息，为满足春节前商业银行因现金大量投放而产生临时流动性需求，决定建立“临时准备金动用安排”，在现金投放中占比较高的全国性商业银行在春节期间存在临时流动性缺口时，可临时使用不超过两个百分点的法定存款准备金，使用期限为30天。

● 中国2017年12月官方制造业PMI为51.6

中国2017年12月官方制造业PMI为51.6，连续17个月位于枯荣线上方，制造业保持稳步增长的发展态势。华泰宏观评12月PMI：2018年经济下行压力不大，预计全年增长6.7%；

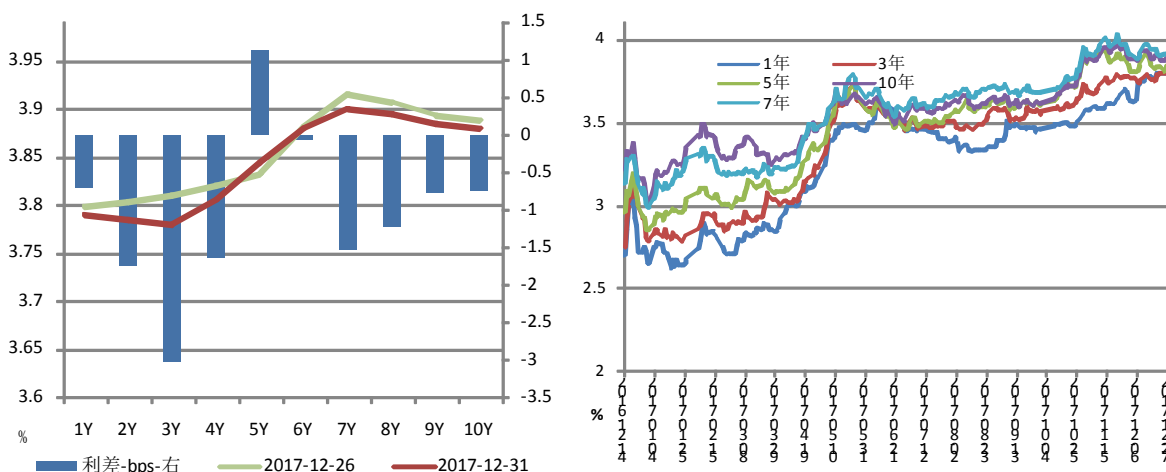
二、【关键利率综述】

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

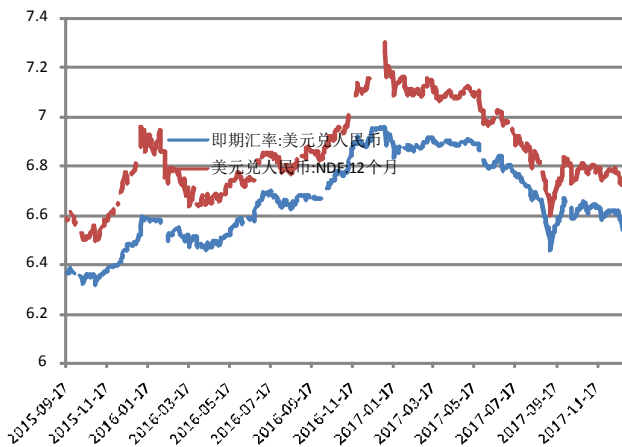
三、【其他数据】

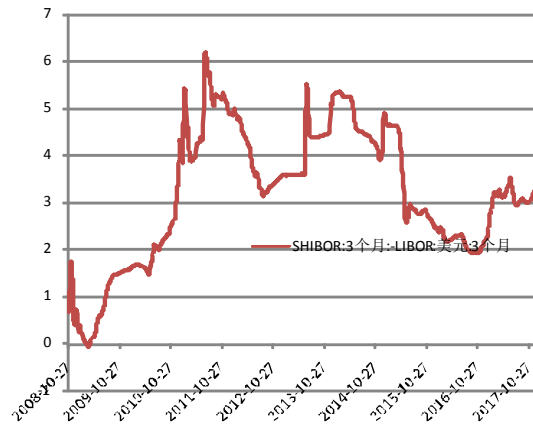
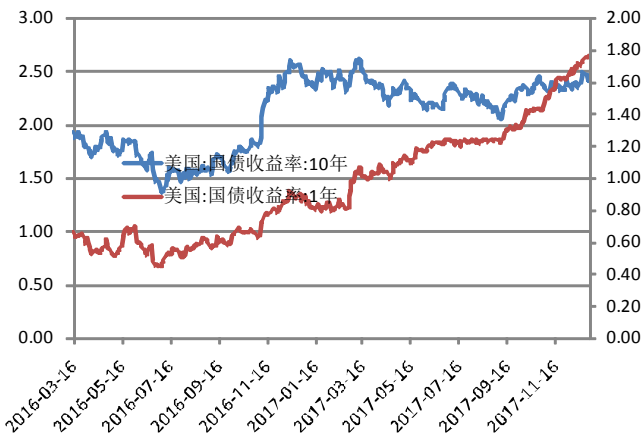
1 公开市场与 MLF 操作统计

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
2017-12-29		2,900.00	-2,900.00	2017-11	4,040.00	3,960.00	44,205.00
2017-12-22	5,500.00	3,500.00	2,000.00	2017-10	4,980.00	4,395.00	44,125.00
2017-12-15	5,600.00	4,800.00	800.00	2017-09	2,980.00	2,830.00	43,540.00
2017-12-08	2,700.00	7,800.00	-5,100.00	2017-08	3,995.00	2,875.00	43,390.00
2017-12-01	9,100.00	9,500.00	-400.00	2017-07	3,600.00	3,575.00	42,270.00
2017-11-24	7,900.00	6,400.00	1,500.00	2017-06	4,980.00	4,313.00	42,245.00
2017-11-17	11,500.00	3,400.00	8,100.00	2017-05	4,590.00	4,095.00	41,578.00
2017-11-10	4,600.00	6,900.00	-2,300.00	2017-04	4,955.00	4,515.00	41,083.00
2017-11-03	6,900.00	8,000.00	-1,100.00	2017-03	4,970.00	1,940.00	40,643.00
2017-10-27	8,700.00	4,800.00	3,900.00	2017-02	3,935.00	2,050.00	37,613.00
2017-10-20	7,300.00	1,700.00	5,600.00	2017-01	5,510.00	4,355.00	35,728.00
2017-10-13	800.00	3,000.00	-2,200.00	2016-12	7,330.00	115.00	34,573.00
2017-10-06		200.00	-200.00	2016-11	7,390.00	1,150.00	27,358.00
2017-09-29	3,200.00	6,800.00	-3,600.00	2016-10	7,630.00	5,575.00	21,118.00
2017-09-22	6,600.00	2,100.00	4,500.00	2016-09	2,750.00	1,232.00	19,063.00
2017-09-15	3,700.00	1,100.00	2,600.00	2016-08	2,890.00	2,370.00	17,545.00

数据来源: Wind, 东吴期货研究所

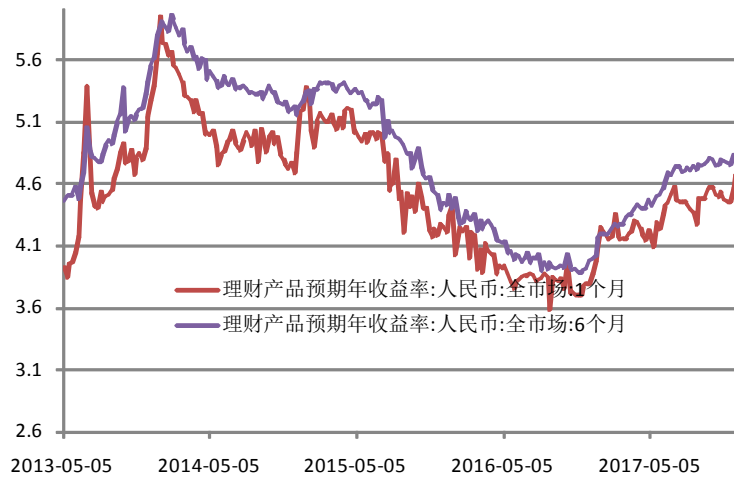
2 汇率相关





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。**