

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

定向降准生效，短期资金面平稳

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 短期见底反弹，10 年期国债利率 4% 短期难以突破，短期以震荡筑底为主。

1 月 25 日定向降准生效，资金面平稳；上周央行以回笼资金为主，实现净回笼 4270 亿（包括 1070 亿的 MLF 到期）；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。近期监管机构继续推出监管政策，限制杠杆和委外贷款，强化去杠杆监管。近期公布 2017 年度经济数据，整体维持平稳复苏。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】

● 2017 年全国规模以上工业企业实现利润总额 75187.1 亿元

国家统计局：2017 年全国规模以上工业企业实现利润总额 75187.1 亿元，同比增长 21%，为近六年来最快增速，增速比 2016 年加快 12.5 个百分点。2017 年 12 月份，规模以上工业企业实现利润总额 8241.6 亿元，同比增长 10.8%，环比放缓 4.1 个百分点。

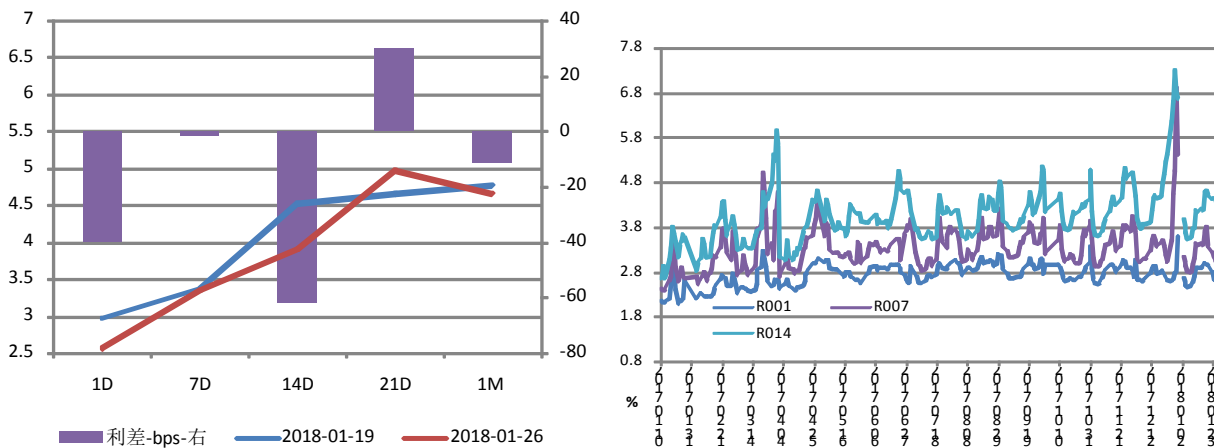
● 2017 年债券市场共发行各类债券 40.8 万亿元

工业生产增长加快，12 月规模以上工业增加值增长 6.2%，比 11 月份加快 0.1 个百分点；全年增长 6.6%，较上年提高 0.6 个百分点。

央行：2017 年债券市场共发行各类债券 40.8 万亿元，较上年增长 12.9%；银行间市场信用拆借、回购交易成交总 695.3 万亿元，同比下降 0.3%；货币市场利率和债券收益率上行。

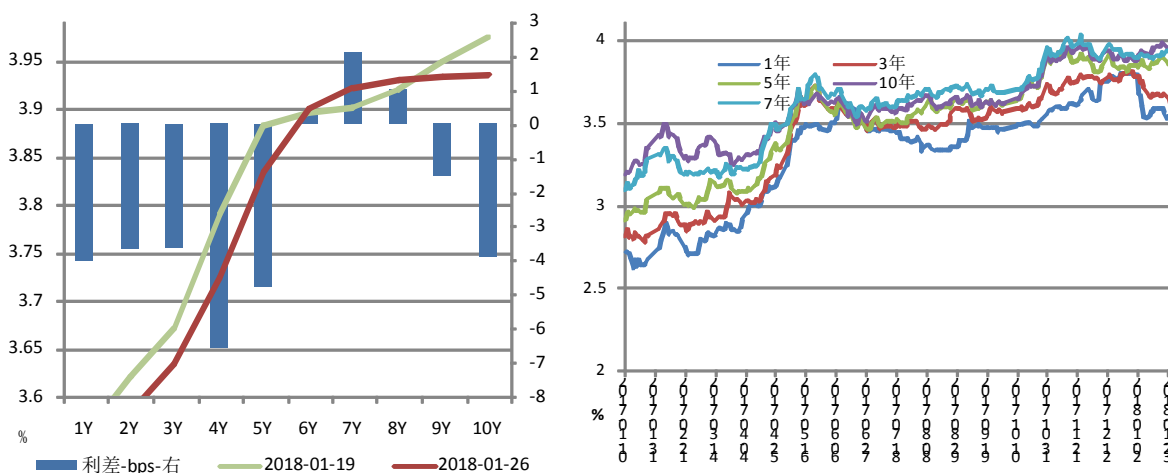
二、【关键利率综述】

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

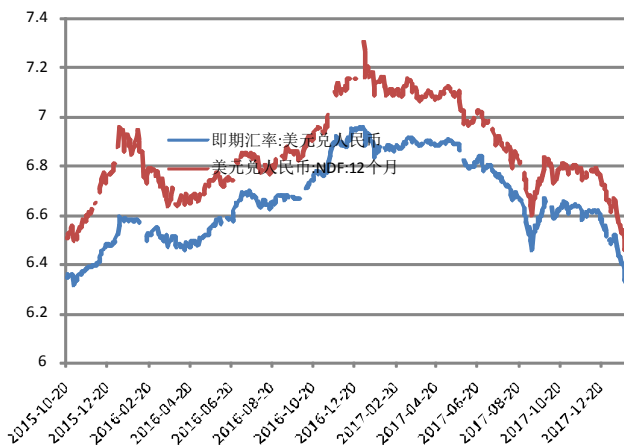
三、【其他数据】

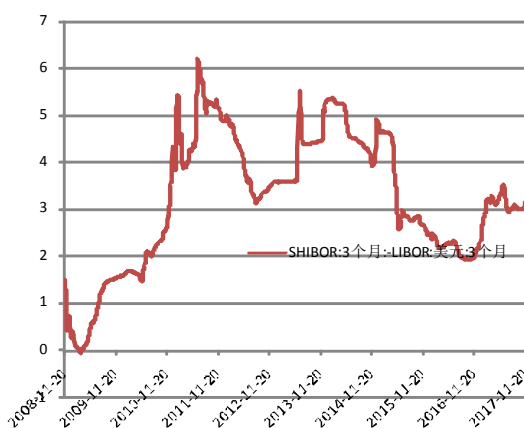
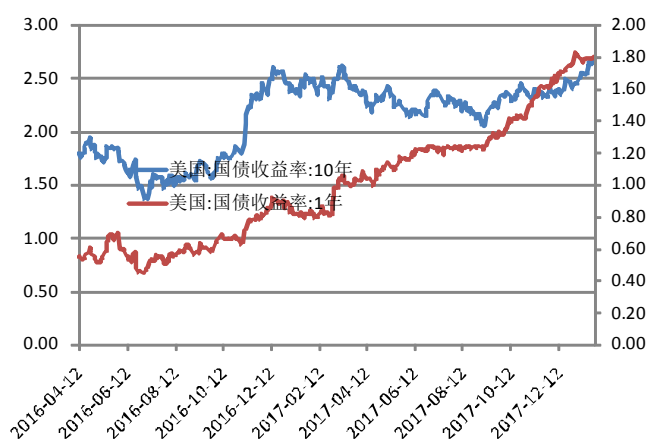
1 公开市场与 MLF 操作统计

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
2018-01-26	5,000.00	8,200.00	-3,200.00	2017-12	4,760.00	3,750.00	45,215.00
2018-01-19	10,600.00	4,700.00	5,900.00	2017-11	4,040.00	3,960.00	44,205.00
2018-01-12	4,500.00	4,100.00	400.00	2017-10	4,980.00	4,395.00	44,125.00
2018-01-05		5,100.00	-5,100.00	2017-09	2,980.00	2,830.00	43,540.00
2017-12-29		2,900.00	-2,900.00	2017-08	3,995.00	2,875.00	43,390.00
2017-12-22	5,500.00	3,500.00	2,000.00	2017-07	3,600.00	3,575.00	42,270.00
2017-12-15	5,600.00	4,800.00	800.00	2017-06	4,980.00	4,313.00	42,245.00
2017-12-08	2,700.00	7,800.00	-5,100.00	2017-05	4,590.00	4,095.00	41,578.00
2017-12-01	9,100.00	9,500.00	-400.00	2017-04	4,955.00	4,515.00	41,083.00
2017-11-24	7,900.00	6,400.00	1,500.00	2017-03	4,970.00	1,940.00	40,643.00
2017-11-17	11,500.00	3,400.00	8,100.00	2017-02	3,935.00	2,050.00	37,613.00
2017-11-10	4,600.00	6,900.00	-2,300.00	2017-01	5,510.00	4,355.00	35,728.00
2017-11-03	6,900.00	8,000.00	-1,100.00	2016-12	7,330.00	115.00	34,573.00
2017-10-27	8,700.00	4,800.00	3,900.00	2016-11	7,390.00	1,150.00	27,358.00
2017-10-20	7,300.00	1,700.00	5,600.00	2016-10	7,630.00	5,575.00	21,118.00
2017-10-13	800.00	3,000.00	-2,200.00	2016-09	2,750.00	1,232.00	19,063.00

数据来源: Wind, 东吴期货研究所

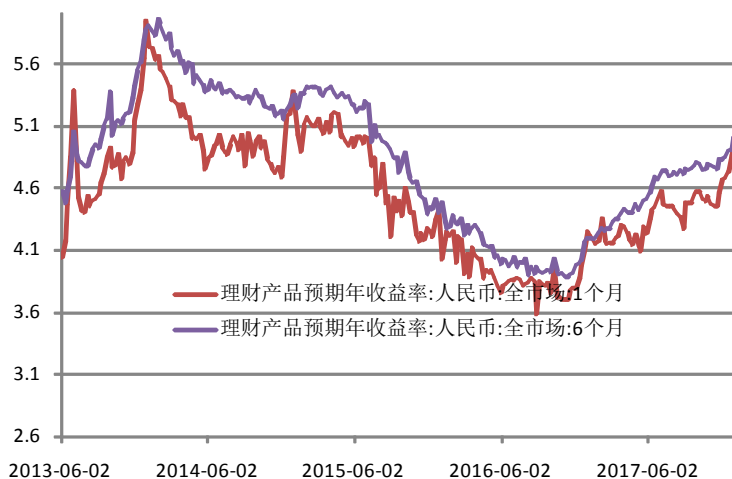
2 汇率相关





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。**