

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

信用紧缩或暂缓，国债期货继续调整

一、政经要闻

二、关键利率综述

三、其他数据

【观点与策略】

近期 T1806 上冲 95.775 后连续回落调整，调整至 20 日均线附近有支撑，短期以震荡调整为主。

4 月底过后，资金利率回落，资金面平稳。2018 年一季度社会融资 5.58 万亿，同比少增 1.33 万亿。社会融资增速回落，前三月累计负增长近 20%，信用紧缩开启，后期经济可能面临回落压力；相应资金需求回落，3 月的 SHIBOR 利率已从年内 4.75% 的高位附近回落至 4%，整体银行边际负债成本回落。最近的中央政治局工作会议表态要“持续扩大内需”、“要推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展”，表明一季度过于紧缩的信用环境对经济平稳增长不利，会暂时趋缓。整体上，目前的政策环境是紧信用，宽货币，环境逐步利多国债期货，但前期贸易战及降准已对利多有所反映，10 年期国债利率下行至 3.6% 附近；国债期货短期趋于调整，调整充分后可继续做多。

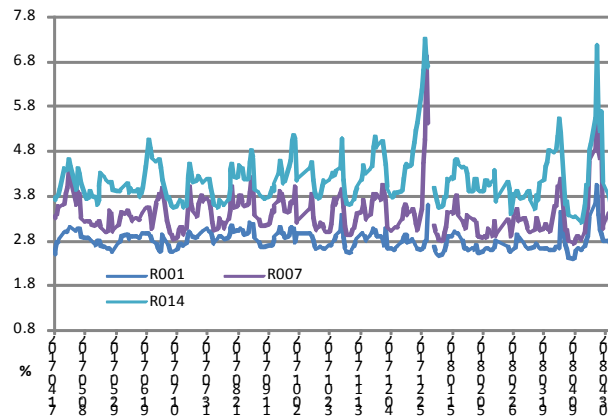
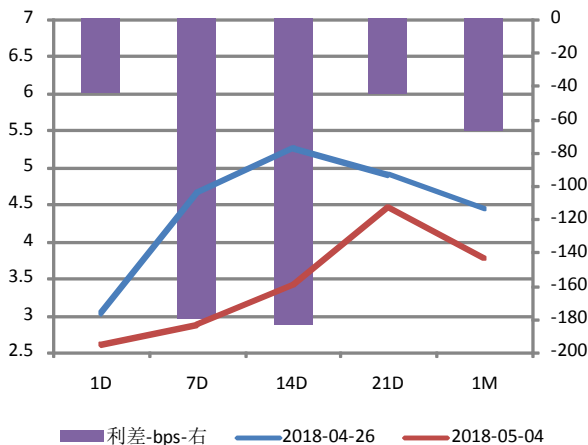
一、【政经要闻】

● 央行本周公开市场有 2700 亿元逆回购到期

央行本周公开市场有 2700 亿元逆回购到期，其中周一、周二无逆回购到期，周三至周五分别有 2000 亿、500 亿和 200 亿逆回购到期，此外周三还有 1200 亿元国库现金定存到期，无正回购和央票到期。

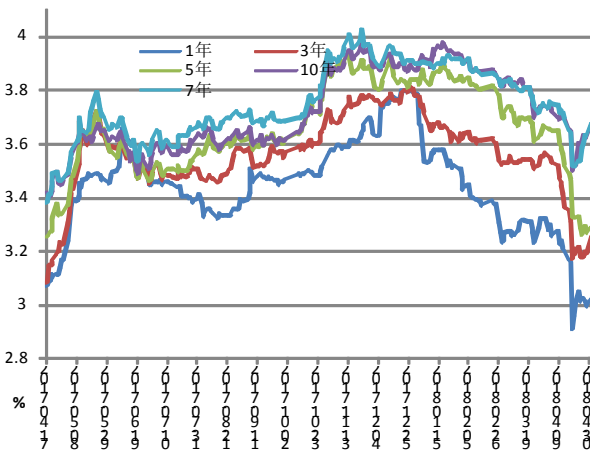
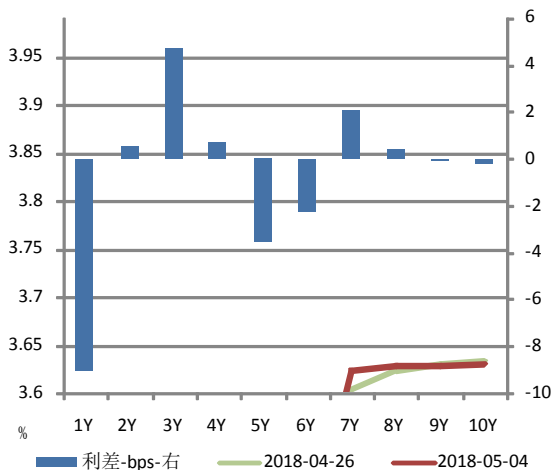
二、【关键利率综述】

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

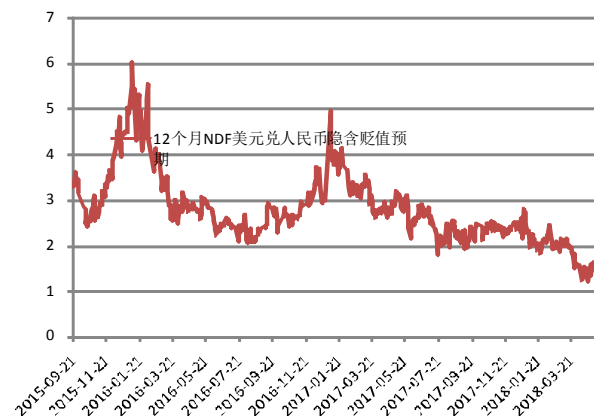
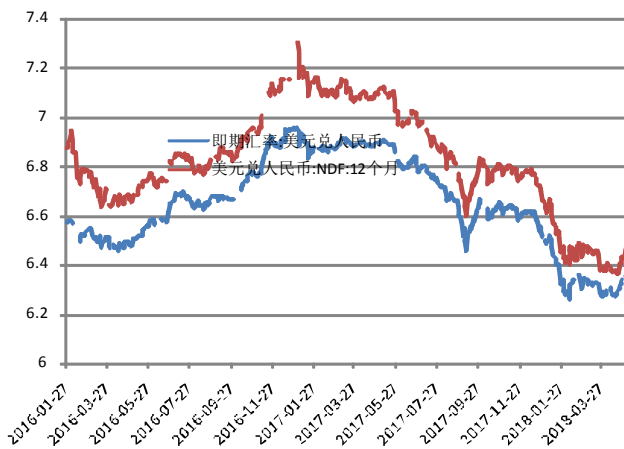
三、【其他数据】

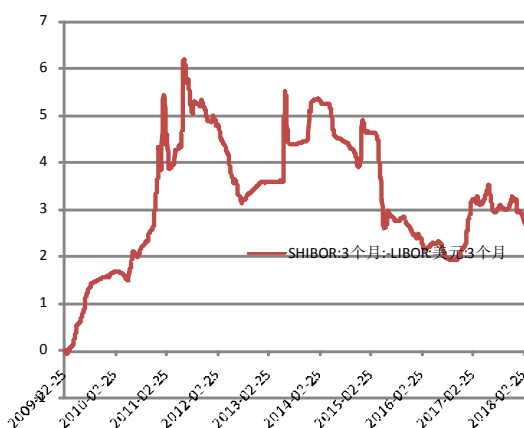
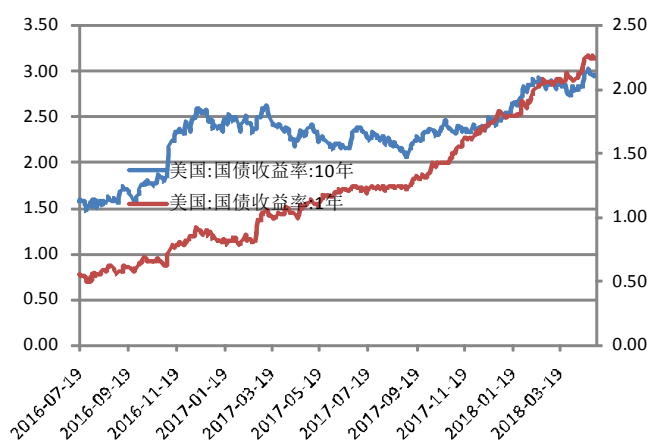
1 公开市场与 MLF 操作统计

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
2018-05-04	2,700.00	3,800.00	-1,100.00	2018-04	3,675.00	12,675.00	40,170.00
2018-04-27	2,500.00	5,200.00	-2,700.00	2018-03	4,325.00	2,950.00	49,170.00
2018-04-20	4,900.00	200.00	4,700.00	2018-02	3,930.00	2,435.00	47,795.00
2018-04-13	200.00	1,100.00	-900.00	2018-01	3,980.00	2,895.00	46,300.00
2018-04-06		200.00	-200.00	2017-12	4,760.00	3,750.00	45,215.00
2018-03-30		1,600.00	-1,600.00	2017-11	4,040.00	3,960.00	44,205.00
2018-03-23	600.00	3,800.00	-3,200.00	2017-10	4,980.00	4,395.00	44,125.00
2018-03-16	2,400.00		2,400.00	2017-09	2,980.00	2,830.00	43,540.00
2018-03-09		2,400.00	-2,400.00	2017-08	3,995.00	2,875.00	43,390.00
2018-03-02	3,900.00	2,700.00	1,200.00	2017-07	3,600.00	3,575.00	42,270.00
2018-02-23	5,800.00		5,800.00	2017-06	4,980.00	4,313.00	42,245.00
2018-02-09		2,200.00	-2,200.00	2017-05	4,590.00	4,095.00	41,578.00
2018-02-02		7,600.00	-7,600.00	2017-04	4,955.00	4,515.00	41,083.00
2018-01-26	5,000.00	8,200.00	-3,200.00	2017-03	4,970.00	1,940.00	40,643.00
2018-01-19	10,600.00	4,700.00	5,900.00	2017-02	3,935.00	2,050.00	37,613.00
2018-01-12	4,500.00	4,100.00	400.00	2017-01	5,510.00	4,355.00	35,728.00

数据来源: Wind, 东吴期货研究所

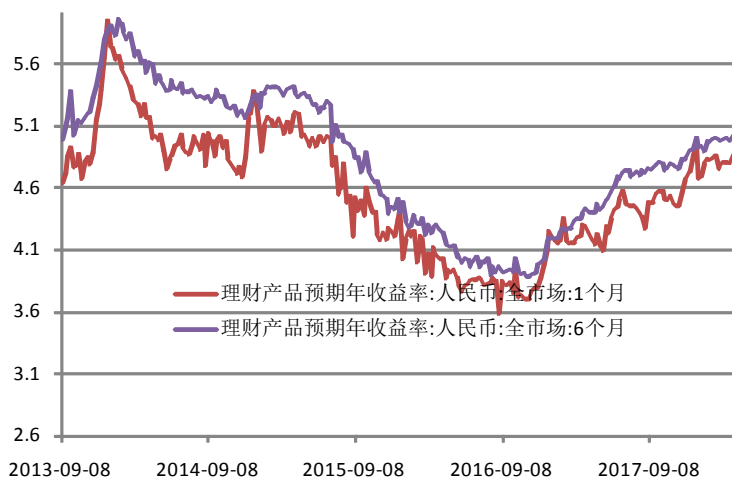
2 汇率相关





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。**