

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

## 一、政经要闻

## 二、关键利率综述

## 三、其他数据

### 【观点与策略】

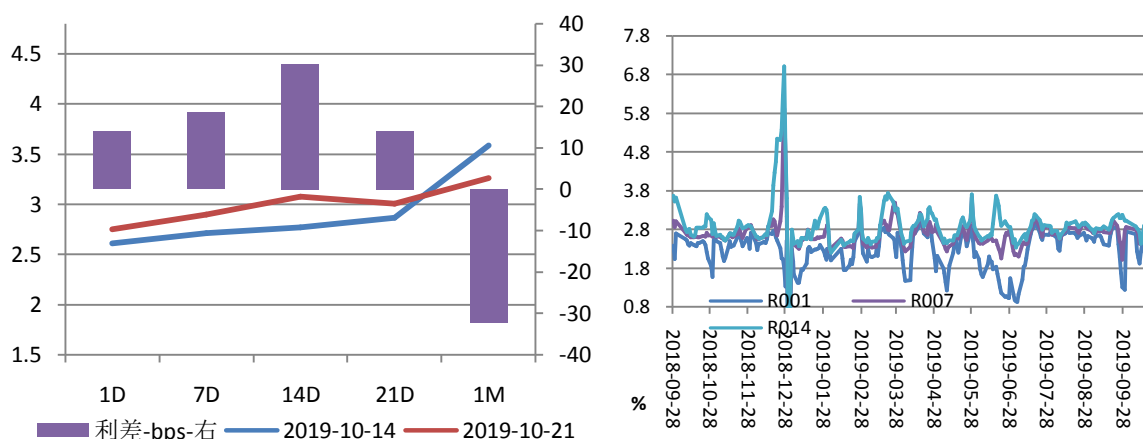
10月下旬资金面有所收紧，央行在上周进行了2000亿MLF操作；9月16日起降准0.5个百分点生效，整体预计释放资金约9000亿；9月7日到期1765亿MLF，在9月9日的周一并未续做，9月17日有2650亿MLF到期，到期续做2000亿，操作利率未变；10月份有4000-5000亿财政存款回收，如果到时增加MLF投放量，降准实际释放资金有限，但有利于降低资金成本，并进而降低社会融资成本。央行总体上维持宽松货币政策，使流动性保持平稳宽松；3月期的SHIBOR利率在2.7%附近，跌破多年低点的2.8；但8月CPI为2.8%，同比持平；物价水平维持高位，限制了短端利率的下行空间；整体看上半年内需保持平稳，外需走弱，投资只靠房地产和基建；在房地产调控政策下，下半年房地产相关投资也将趋于下行；需求方面，受外需及汽车销量下降影响，将保持疲弱，总体上下半年经济面临较大下行压力；9月及三季度经济数据数据显示经济走弱。最近召开的国务院金融稳定发展委员会第七次会议表示要加大宏观经济政策的逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策的传导。继续实施好稳健货币政策，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长。实施积极的财政政策，把财政政策与货币金融政策更好地结合起来。金融部门继续做好支持地方政府专项债发行相关工作。我们认为随着经济下行压力加大，地方财政将适当发力，但货币政策将保持目前的宽松状态，难有大幅放宽货币政策的可能。这种政策会对国债形成替代效应；中美贸易战可能已经达成初步协议，人民币存贬值压力减轻。整体上目前好坏参半；央行大概率保持目前的宽松政策，继续大幅放宽货币政策的可能性不大；面对经济下行压力，政策上更可能从宽信用入手，这种政策并不利好国债期货；目前10年期国债利率从3%反弹到3.2附近，建议暂时空仓观望；

## 一、【政经要闻】

10月LPR报价公布，1年期品种报4.20%，上次为4.20%，5年期以上品种报4.85%，上次为4.85%。业内人士认为，短期内，银行风险偏好维持稳定，LPR也将维持稳定。长期看，央行加大逆周期调节力度，银行负债端有望获得改善，在“量”增“价”调的预期下，未来长端利率有望下行，同时政策利率也有调降的空间和必要，预计下阶段LPR有望稳中有降。

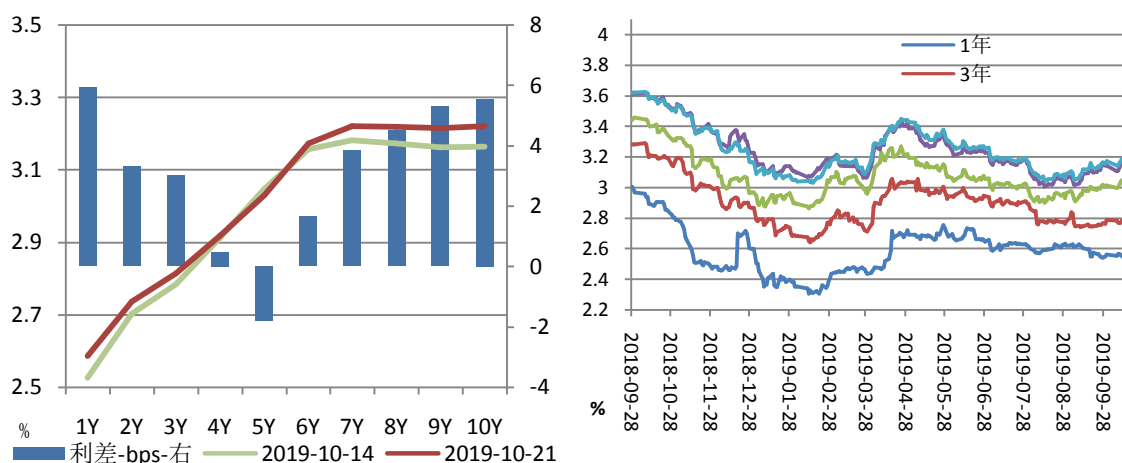
## 二、【关键利率】

### 1 货币市场利率



数据来源：Wind

### 2 国债收益率曲线



数据来源：Wind

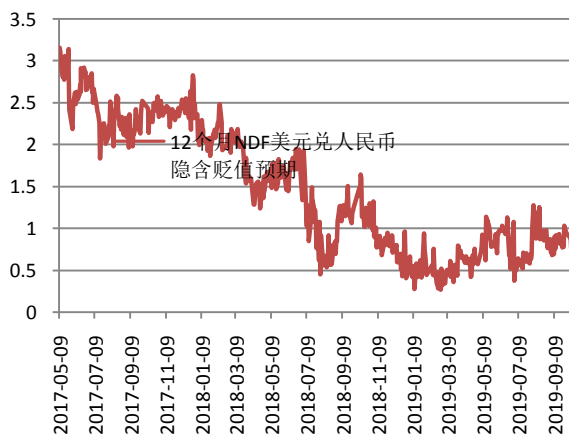
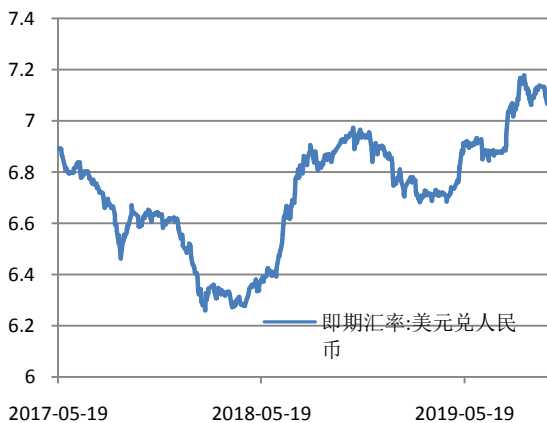
## 三、【其他数据】

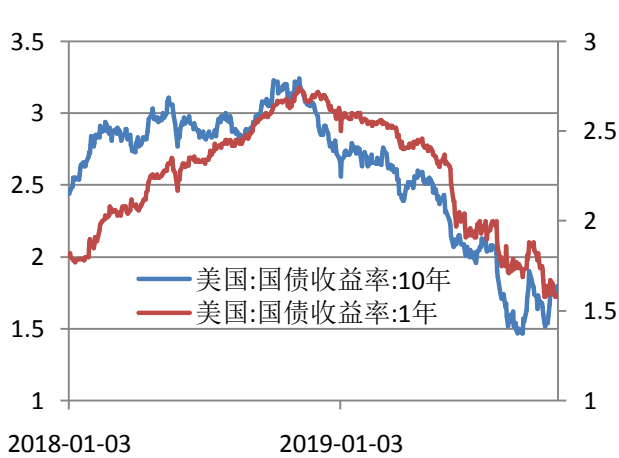
### 1 公开市场与MLF操作统计

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
2019-10-18	300.00	60.00	240.00	2019-09	2,000.00	4,415.00	31,670.00
2019-10-11	0.00	1,900.00	-1,900.00	2019-08	5,500.00	5,320.00	34,085.00
2019-10-04	0.00	1,500.00	-1,500.00	2019-07	4,000.00	6,905.00	33,905.00
2019-09-27	2,100.00	1,900.00	200.00	2019-06	7,400.00	6,630.00	36,810.00
2019-09-20	3,200.00	2,300.00	900.00	2019-05	2,000.00	1,560.00	36,040.00
2019-09-13	2,300.00	450.00	1,850.00	2019-04	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2019-09-06	400.00	1,400.00	-1,000.00	2019-03	0.00	4,315.00	37,265.00
2019-08-30	1,400.00	2,700.00	-1,300.00	2019-02	0.00	3,835.00	41,580.00
2019-08-23	2,700.00	3,000.00	-300.00	2019-01	0.00	3,900.00	45,415.00
2019-08-16	3,000.00	0.00	3,000.00	2018-12	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2019-08-09	0.00	50.00	-50.00	2018-11	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2019-08-02	0.00	500.00	-500.00	2018-10	0.00	4,515.00	49,315.00
2019-07-26	500.00	4,600.00	-4,100.00	2018-09	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2019-07-19	4,600.00	0.00	4,600.00	2018-08	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2019-07-12	0.00	2,200.00	-2,200.00	2018-07	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2019-07-05	0.00	3,400.00	-3,400.00	2018-06	6,630.00	2,595.00	44,205.00
2019-06-28	0.00	25.00	-25.00	2018-05	1,560.00	1,560.00	40,170.00
2019-06-21	3,400.00	550.00	2,850.00	2018-04	3,675.00	12,675.00	40,170.00
2019-06-14	2,750.00	2,100.00	650.00	2018-03	4,325.00	2,950.00	49,170.00
2019-06-07	2,100.00	5,300.00	-3,200.00	2018-02	3,930.00	2,435.00	47,795.00
2019-05-31	5,300.00	1,000.00	4,300.00	2018-01	3,980.00	2,895.00	46,300.00
2019-05-24	1,000.00	0.00	1,000.00	2017-12	4,760.00	3,750.00	45,215.00
2019-05-17	0.00	500.00	-500.00	2017-11	4,040.00	3,960.00	44,205.00
2019-05-10	500.00	0.00	500.00	2017-10	4,980.00	4,395.00	44,125.00

数据来源: Wind

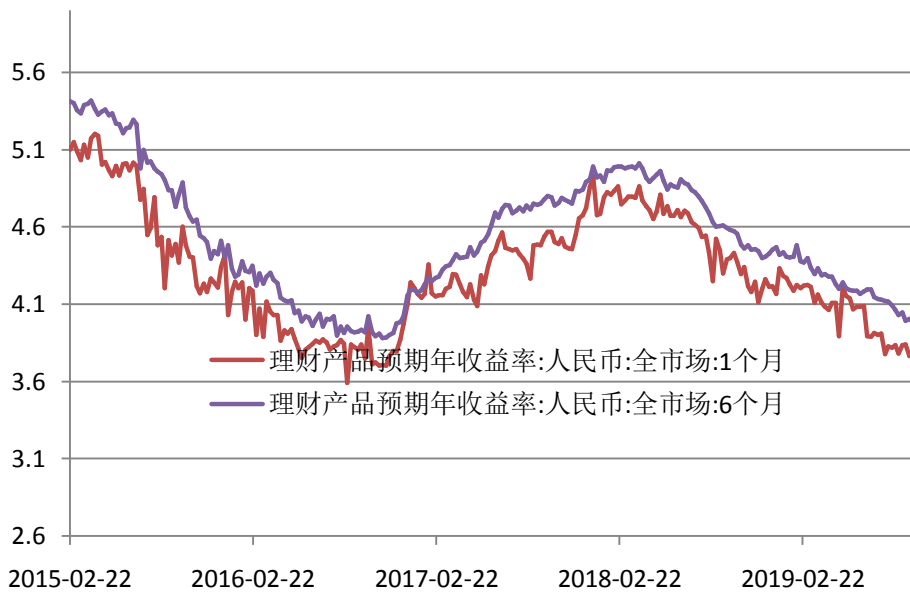
## 2 汇率相关





数据来源: Wind

### 3 理财产品利率走势



数据来源: Wind

### 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。**