

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】

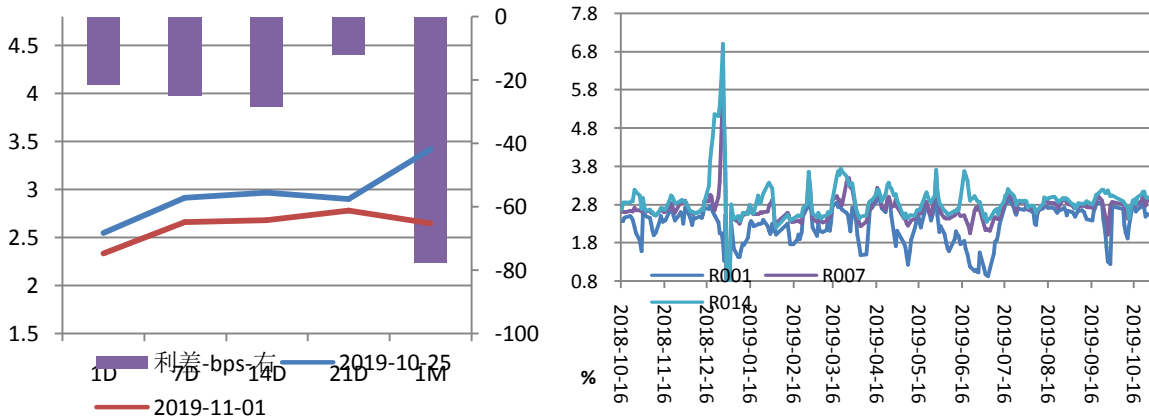
月初资金利率有所回落，央行暂停公开市场操作，实现净回笼 5900 亿；央行总体上维持宽松货币政策，使流动性保持平稳宽松；3 月期的 SHIBOR 利率在 2.9% 附近，前期低点在 2.7%；但 9 月 CPI 为 3%，同比升 0.2 个百分点；物价水平维持高位，限制了短端利率的下行空间；10 月制造业 PMI 指数下行至 49.3，创本轮经济下行的新低，但财新 PMI 制造业指数为 51.7，为本轮上行新高；且六大发电集团的耗煤量同比大增 19.28%，排除季节性因素外也增长较大，先行数据并不一致，经济可能已经底部起稳。政策上会继续持行宏观经济政策的逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策的传导。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】

中国 10 月财新制造业 PMI 为 51.7，连续四个月回升，为 2017 年以来最高。其中，10 月新订单指数大幅上扬，创下 2013 年 2 月以来最高，外需明显改善。

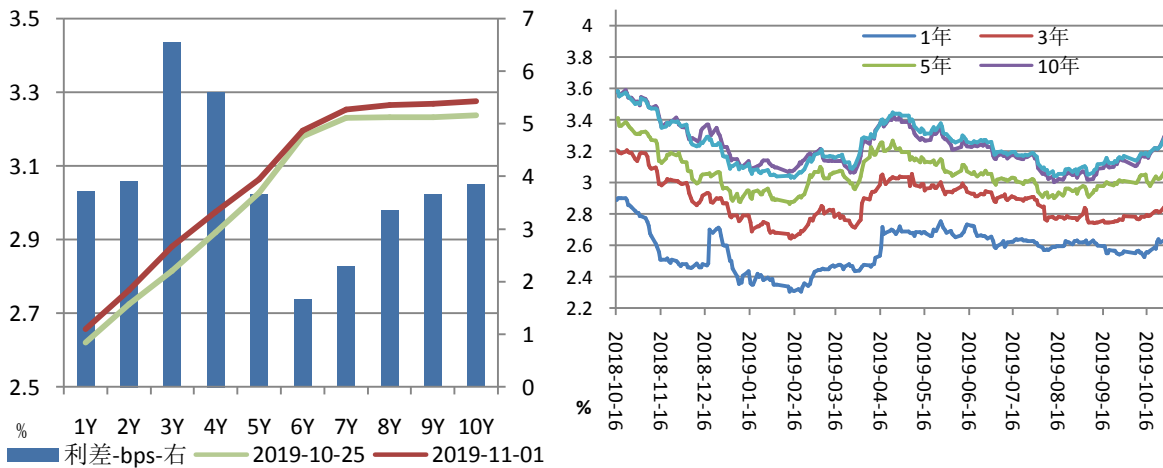
二、【关键利率】

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

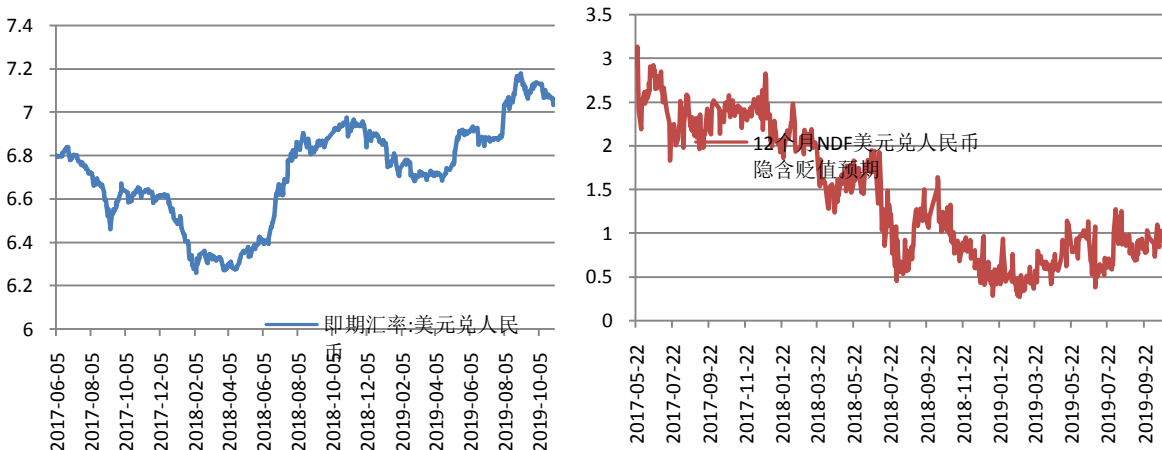
三、【其他数据】

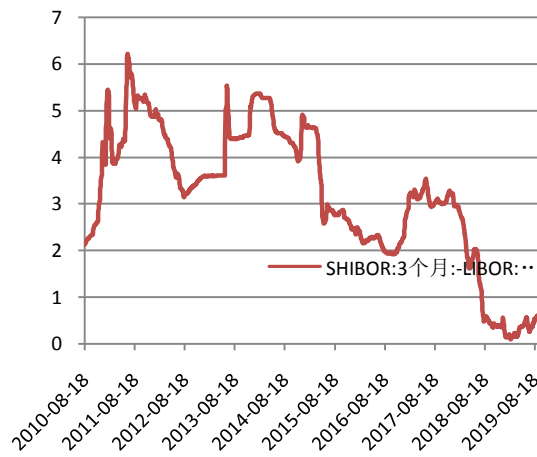
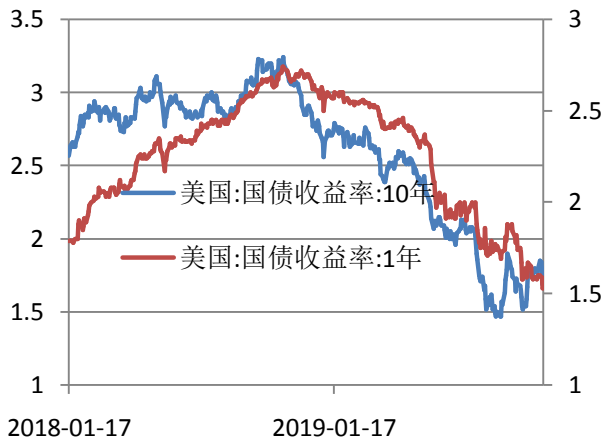
1 公开市场与 MLF 操作统计

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
2019-11-01	0.00	5,900.00	-5,900.00	2019-10	2,000.00	0.00	33,670.00
2019-10-25	5,900.00	300.00	5,600.00	2019-09	2,000.00	4,415.00	31,670.00
2019-10-18	300.00	60.00	240.00	2019-08	5,500.00	5,320.00	34,085.00
2019-10-11	0.00	1,900.00	-1,900.00	2019-07	4,000.00	6,905.00	33,905.00
2019-10-04	0.00	1,500.00	-1,500.00	2019-06	7,400.00	6,630.00	36,810.00
2019-09-27	2,100.00	1,900.00	200.00	2019-05	2,000.00	1,560.00	36,040.00
2019-09-20	3,200.00	2,300.00	900.00	2019-04	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2019-09-13	2,300.00	450.00	1,850.00	2019-03	0.00	4,315.00	37,265.00
2019-09-06	400.00	1,400.00	-1,000.00	2019-02	0.00	3,835.00	41,580.00
2019-08-30	1,400.00	2,700.00	-1,300.00	2019-01	0.00	3,900.00	45,415.00
2019-08-23	2,700.00	3,000.00	-300.00	2018-12	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2019-08-16	3,000.00	0.00	3,000.00	2018-11	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2019-08-09	0.00	50.00	-50.00	2018-10	0.00	4,515.00	49,315.00
2019-08-02	0.00	500.00	-500.00	2018-09	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2019-07-26	500.00	4,600.00	-4,100.00	2018-08	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2019-07-19	4,600.00	0.00	4,600.00	2018-07	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2019-07-12	0.00	2,200.00	-2,200.00	2018-06	6,630.00	2,595.00	44,205.00
2019-07-05	0.00	3,400.00	-3,400.00	2018-05	1,560.00	1,560.00	40,170.00
2019-06-28	0.00	25.00	-25.00	2018-04	3,675.00	12,675.00	40,170.00
2019-06-21	3,400.00	550.00	2,850.00	2018-03	4,325.00	2,950.00	49,170.00
2019-06-14	2,750.00	2,100.00	650.00	2018-02	3,930.00	2,435.00	47,795.00
2019-06-07	2,100.00	5,300.00	-3,200.00	2018-01	3,980.00	2,895.00	46,300.00
2019-05-31	5,300.00	1,000.00	4,300.00	2017-12	4,760.00	3,750.00	45,215.00
2019-05-24	1,000.00	0.00	1,000.00	2017-11	4,040.00	3,960.00	44,205.00

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。**