

## 经济下行压力加大，货币政策将持续宽松

### 一、政经要闻

### 二、关键利率综述

### 三、其他数据

#### 【观点与策略】

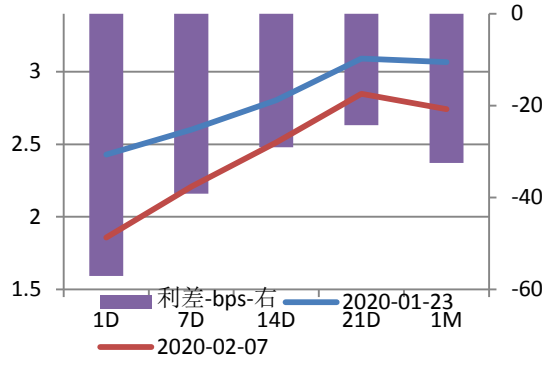
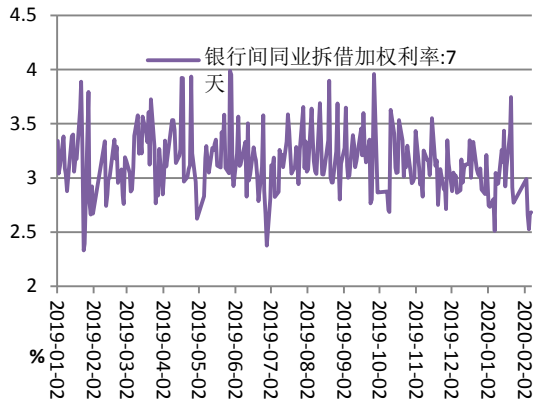
上周央行为应对疫情对经济的影响，加大公开市场的投放力度，实现净投放 13200 亿，整体流动性宽松；目前 10 年期国债利率在 2.8% 附近，已经初步反应了疫情对经济的影响，后期利率的走势还要看经济的下行情况。如果疫情在 2 月上中旬集中爆发并得到较好控制，那么对经济影响较小，央行货币政策宽松幅度会相对有限，10 年期国债利率下行目标为可能在 2.8% 附近；如果疫情持续时间较长且比较严重，那么对经济影响较大，央行将大幅放宽货币政策，10 年期国债利率将跌破 2016 年的低点（2.65%），目标位可能在 2.5% 附近。整体上，10 年期国债利率会在低位维持较长时间。操作上，10 年期国债期货主力合约会在目前这个位置做震荡调整，可逢低做多。

### 一、【政经要闻】

1、央行副行长潘功胜：中国有充足的政策工具来应对经济下行的压力，货币政策要综合考虑内外部平衡多重因素；央行将平衡好货币政策支持经济增长和稳杠杆的关系，继续发挥定向降准、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具的引导作用；市场预期 20 日公布的 LPR 有较大概率下行。央行和银保监会正在对资管新规是否延期进行技术评估，推迟是有可能的。

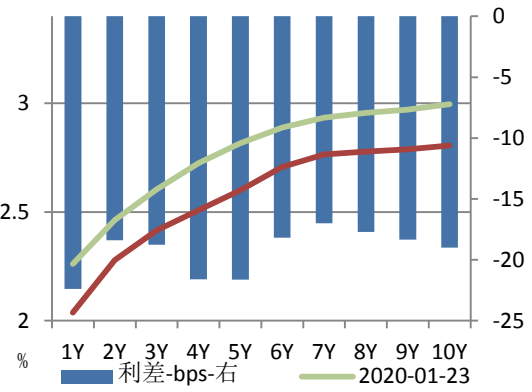
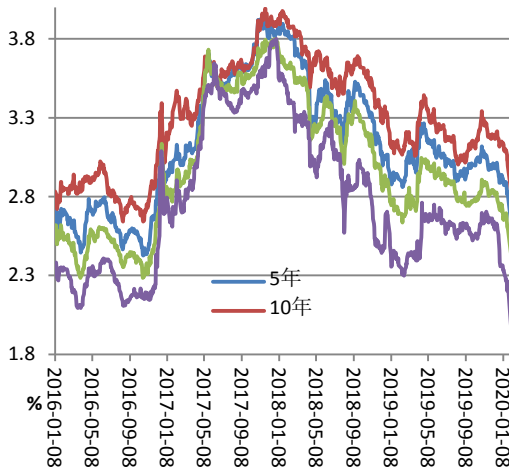
### 二、【关键利率】

#### 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

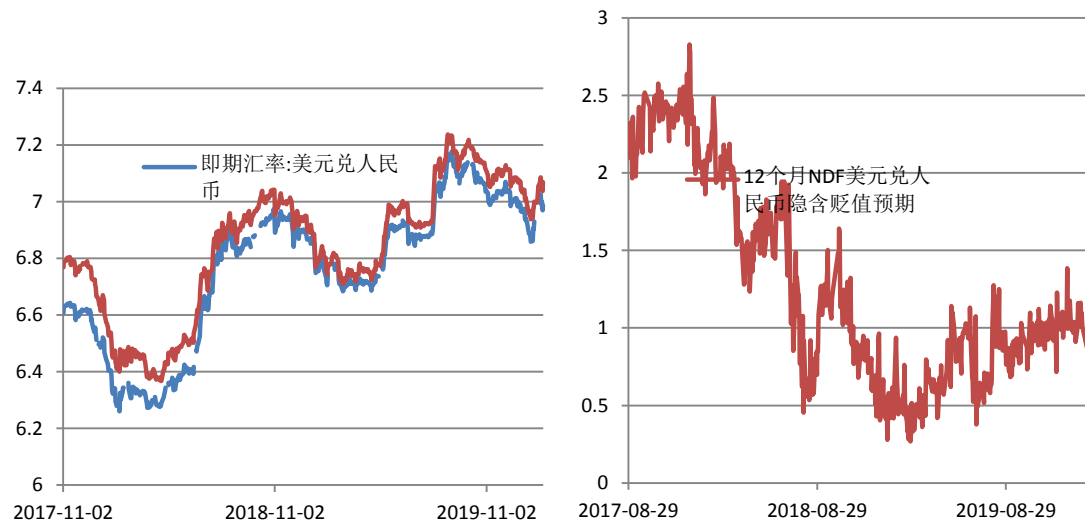
## 三、【其他数据】

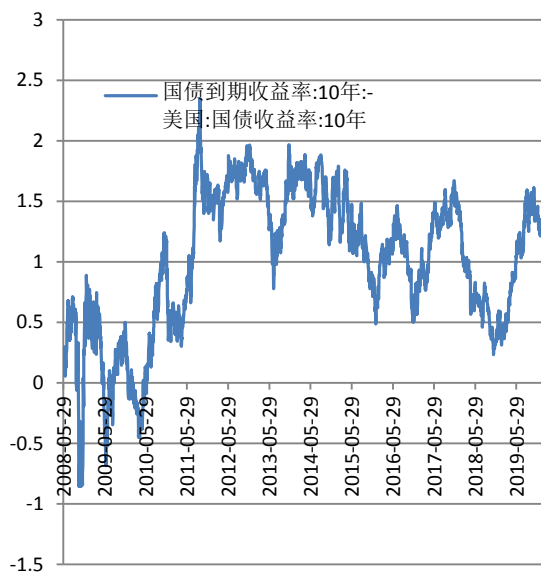
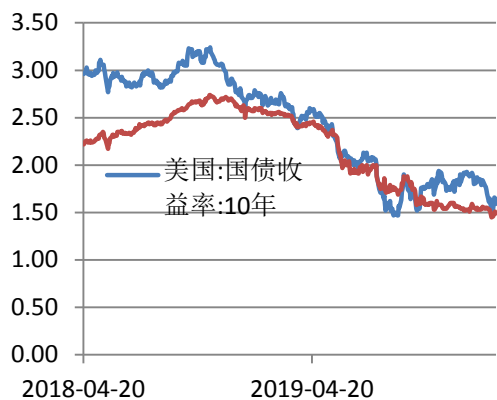
### 1 公开市场与 MLF 操作统计

指标名称	公开市场操作: 货币净投放	公开市场操作: 货币投放	公开市场操作: 货币回笼	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
2020-02-07	11,200.00	17,000.00	5,800.00	2020-01-31	3,000.00		39,900.00
2020-01-31	-6,000.00	0.00	6,000.00	2019-12-31	6,000.00	4,735.00	36,900.00
2020-01-24	5,740.00	5,800.00	60.00	2019-11-30	6,000.00	4,035.00	35,635.00
2020-01-17	6,060.00	6,060.00	0.00	2019-10-31	2,000.00	0.00	33,670.00
2020-01-10	-500.00	0.00	500.00	2019-09-30	2,000.00	4,415.00	31,670.00
2020-01-03	-5,500.00	0.00	5,500.00	2019-08-31	5,500.00	5,320.00	34,085.00
2019-12-27	-360.00	500.00	860.00	2019-07-31	4,000.00	6,905.00	33,905.00
2019-12-20	6,300.00	6,300.00	0.00	2019-06-30	7,400.00	6,630.00	36,810.00
2019-12-13	50.00	50.00	0.00	2019-05-31	2,000.00	1,560.00	36,040.00
2019-12-06	0.00	0.00	0.00	2019-04-30	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2019-11-29	-3,060.00	0.00	3,060.00	2019-03-31		4,315.00	37,265.00
2019-11-22	3,000.00	3,000.00	0.00	2019-02-28		3,835.00	41,580.00
2019-11-15	0.00	0.00	0.00	2019-01-31		3,900.00	45,415.00
2019-11-08	50.00	50.00	0.00	2018-12-31	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2019-11-01	-5,900.00	0.00	5,900.00	2018-11-30	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2019-10-25	5,600.00	5,900.00	300.00	2018-10-31		4,515.00	49,315.00
2019-10-18	240.00	300.00	60.00	2018-09-30	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2019-10-11	-1,900.00	0.00	1,900.00	2018-08-31	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2019-10-04	-1,500.00	0.00	1,500.00	2018-07-31	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2019-09-27	200.00	2,100.00	1,900.00	2018-06-30	6,630.00	2,595.00	44,205.00
2019-09-20	900.00	3,200.00	2,300.00	2018-05-31	1,560.00	1,560.00	40,170.00
2019-09-13	1,850.00	2,300.00	450.00	2018-04-30	3,675.00	12,675.00	40,170.00

数据来源: Wind

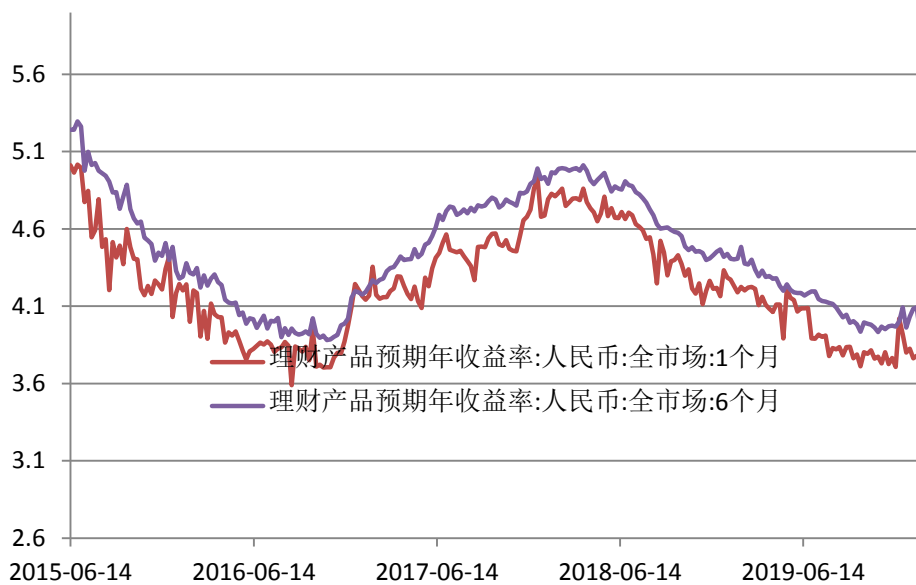
## 2 汇率相关





数据来源: Wind

### 3 理财产品利率走势



数据来源: Wind