

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】

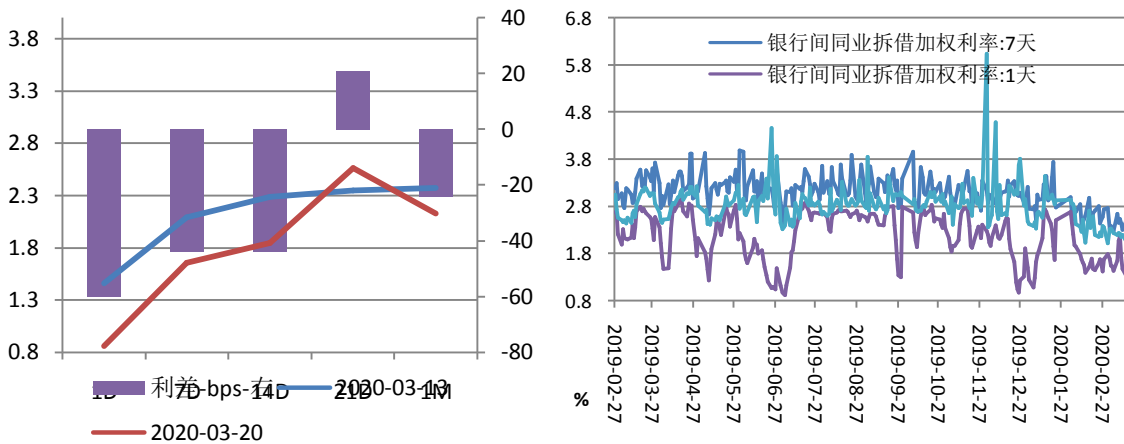
近期资金面十分宽松，银行间隔夜利率下行到 0.85%；上周央行通过 MLF 操作投放 1000 亿；3 月 16 日起央行定向降准 1-2 个百分点，释放长期资金 5500 亿。因疫情对经济下行压力较大，央行会在较长时期内保持宽松的货币政策，并维持流动性在宽松水平。2020 年 2 月 CPI 为 5.2%，回落 0.2 个百分点，受疫情影响供给价格维持高位；但短端利率在央行增加流动性供给的情况下走低，3 月期的 SHIBOR 利率回到到 2.09%。前 2 月新增社会融资为 59200 亿，政策上会加大信贷投放来应该经济下行。受疫情影响，2 月制造业 PMI 下挫到 35.7；从疫情发展看，目前湖北之外的疫情得到了较好的控制，并在推动复工复产；湖北之内只有武汉还有较多的确诊病例。但疫情在海外呈现扩散、爆发之势，对全球经济产生较大下行压力，预计全球政府及央行都将采取措施应对经济下行问题。美联储降息到 0-0.25%，并增加 7000 亿资产购买计划，中美国债利差达到历史较高区间，人民币没有较大贬值压力，国内央行有较大宽松空间。OPEC+减仓谈判破裂，沙特计划增产，原油价格暴跌，或导致全球工业品价格下行压力加大，进而导致经济增速下行。整个上，10 年期国债利率将在较长时间内保持低位，对 10 年期国债期货而言，建议逢低做多。

一、【政经要闻】

1、央行副行长陈雨露：目前我国疫情防控的形势总体平稳，实体经济活动逐步改善，中国经济长期向好的基本面没有变化；金融系统将按照既有的政策框架和市场化、法治化的原则，准确把握疫情防控和经济形势的阶段性变化，因时因势调整政策的力度、节奏和重点。

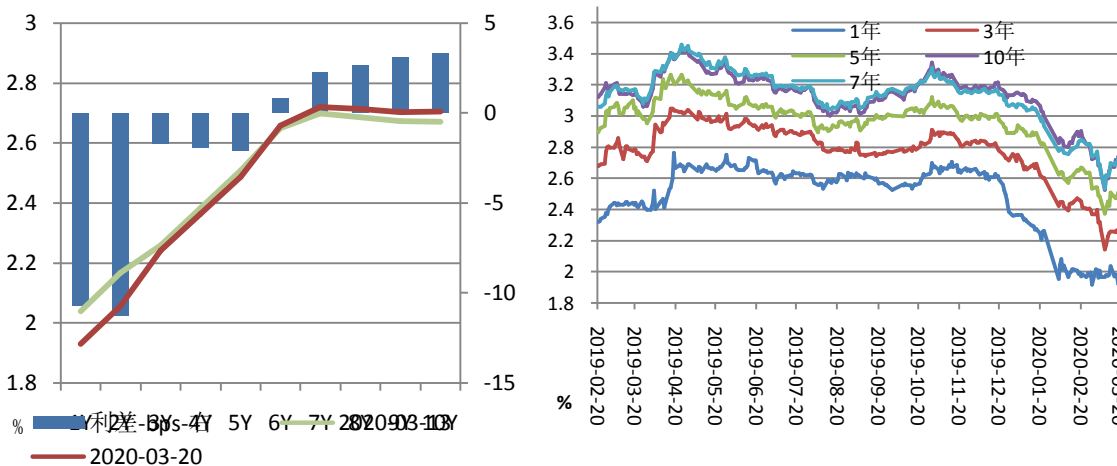
二、【关键利率】

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

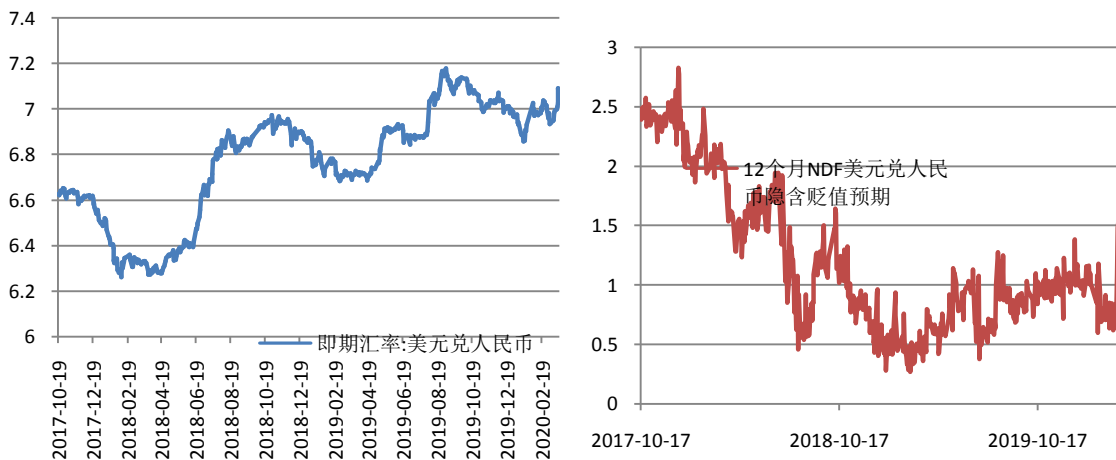
三、【其他数据】

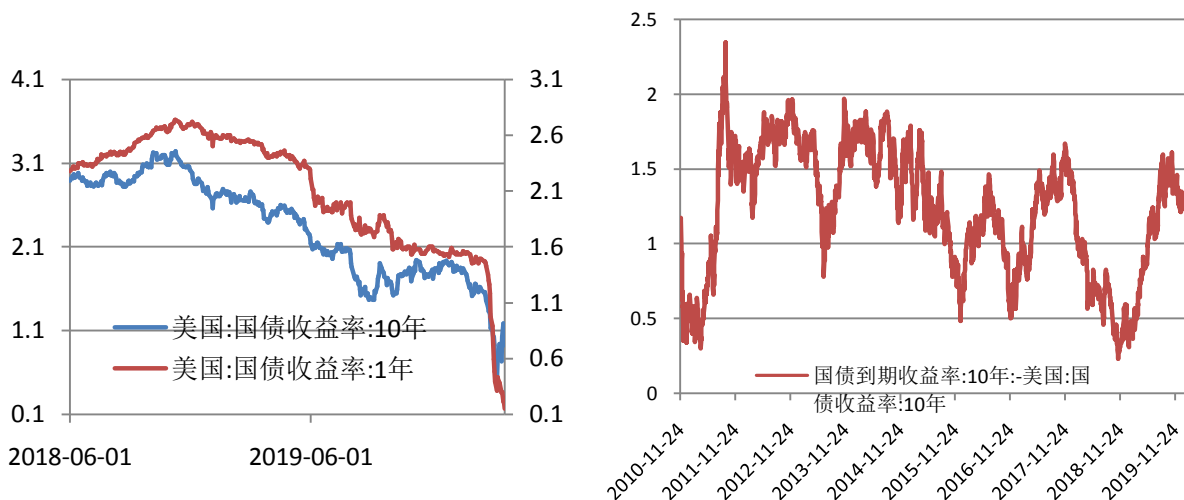
1 公开市场与 MLF 操作统计

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
2020-03-20	0.00	0.00	0.00	2020-02	2,000.00	0.00	41,900.00
2020-03-13	0.00	0.00	0.00	2020-01	3,000.00	0.00	39,900.00
2020-03-06	0.00	0.00	0.00	2019-12	6,000.00	4,735.00	36,900.00
2020-02-28	60.00	3,050.00	-2,990.00	2019-11	6,000.00	4,035.00	35,635.00
2020-02-21	1,015.00	12,200.00	-11,185.00	2019-10	2,000.00	0.00	33,670.00
2020-02-14	10,000.00	12,800.00	-2,800.00	2019-09	2,000.00	4,415.00	31,670.00
2020-02-07	17,000.00	5,800.00	11,200.00	2019-08	5,500.00	5,320.00	34,085.00
2020-01-31	0.00	6,000.00	-6,000.00	2019-07	4,000.00	6,905.00	33,905.00
2020-01-24	5,800.00	60.00	5,740.00	2019-06	7,400.00	6,630.00	36,810.00
2020-01-17	6,060.00	0.00	6,060.00	2019-05	2,000.00	1,560.00	36,040.00
2020-01-10	0.00	500.00	-500.00	2019-04	2,000.00	3,665.00	35,600.00
2020-01-03	0.00	5,500.00	-5,500.00	2019-03		4,315.00	37,265.00
2019-12-20	6,300.00	0.00	6,300.00	2019-02		3,835.00	41,580.00
2019-12-13	50.00	0.00	50.00	2019-01		3,900.00	45,415.00
2019-12-06	0.00	0.00	0.00	2018-12	4,735.00	4,735.00	49,315.00
2019-11-29	0.00	3,060.00	-3,060.00	2018-11	4,035.00	4,035.00	49,315.00
2019-11-22	3,000.00	0.00	3,000.00	2018-10		4,515.00	49,315.00
2019-11-15	0.00	0.00	0.00	2018-09	4,415.00	1,765.00	53,830.00
2019-11-08	50.00	0.00	50.00	2018-08	5,320.00	3,365.00	51,180.00
2019-11-01	0.00	5,900.00	-5,900.00	2018-07	6,905.00	1,885.00	49,225.00
2019-10-25	5,900.00	300.00	5,600.00	2018-06	6,630.00	2,595.00	44,205.00
2019-10-18	300.00	60.00	240.00	2018-05	1,560.00	1,560.00	40,170.00
2019-10-11	0.00	1,900.00	-1,900.00	2018-04	3,675.00	12,675.00	40,170.00
2019-10-04	0.00	1,500.00	-1,500.00	2018-03	4,325.00	2,950.00	49,170.00
2019-09-27	2,100.00	1,900.00	200.00	2018-02	3,930.00	2,435.00	47,795.00

数据来源: Wind

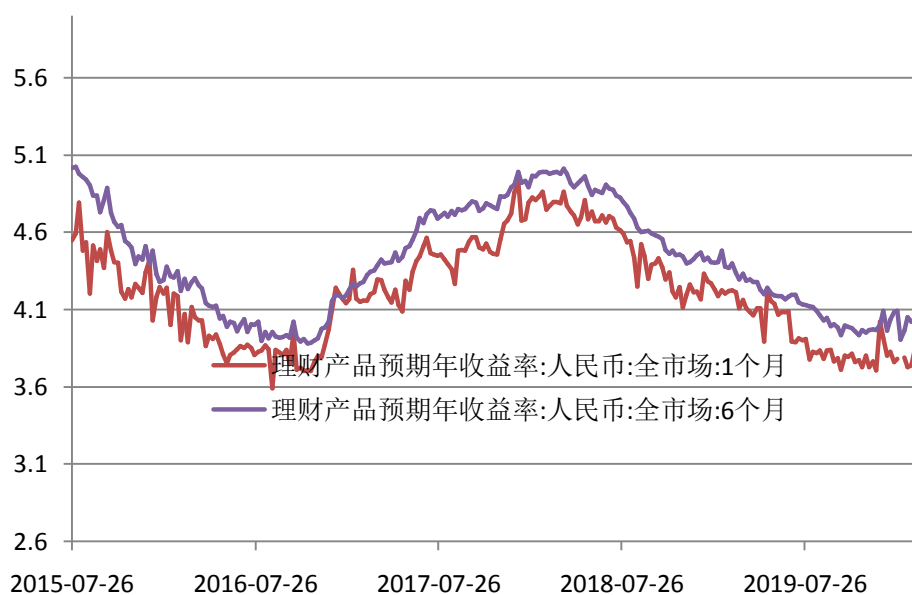
2 汇率相关





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。**