



M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES CO., LTD.



金尝发



瑞达期货研究院

国债期货周报 2022年1月8日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达期货研究院微信公众号

Follow us on WeChat

国 债

一、核心要点

1、周度数据

	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
10 年期	T2203	0.2700	0.2700	100.3650	302,977
5 年期	TF2203	0.1000	0.1000	101.4150	123,454
2 年期	TS2203	0.0200	0.0200	100.9200	102,863

2、消息面概览

消 息	影 响
国务院领导人主持召开减税降费座谈会强调，面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。要延续到期的减税降费措施，加大研发费用加计扣除、增值税留抵退税力度，对受疫情影响重的服务业等困难行业实施精准帮扶。国家加大对地方转移支付，各地也要拿出措施。坚决打击偷税漏税，制止乱收费。	中性偏空
中国 2021 年 12 月财新服务业 PMI 为 53.1，较 11 月回升 1 个百分点，连续四个月位于扩张区间，显示 2021 年底服务业经营扩张势头加强。中国 2021 年 12 月财新综合 PMI 为 53，前值 51.2。	中性偏空
发改委主任何立峰撰文指出，发展改革部门要担负起稳定宏观经济责任，当前要特别注意	中性偏空

市场研报★策略周报

统筹疫情防控和经济社会发展，搞好宏观政策跨周期设计和逆周期调节，适时推出有利于经济稳定的政策，着力保持经济运行在合理区间。着力破除产业链突出瓶颈制约，推动锻长板补短板，启动一批产业基础再造工程项目，激发涌现一大批“专精特新”企业，加快解决“卡脖子”问题，提升产业链供应链自主可控能力。国家发改委表示，2021年发展目标任务较好实现，为2022年经济平稳健康发展打下坚实基础，要推动经济社会平稳健康可持续发展，着力推进助企纾困，落实落细已出台的各项减税降费政策，加快实施新的减税降费政策。

财政部召开专家座谈会强调，2022年要继续实施积极的财政政策，积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要准确把握稳字当头、稳中求进要求，积极推出有利于经济稳定政策举措，审慎研究有关政策出台，着力稳定宏观经济大盘。

中性偏空

国家发改委环资司召开会议研究碳达峰碳中和工作，2022年将加快完善碳达峰碳中和“1+N”政策体系，推动有关部门制定出台分领域分行业实施方案和保障措施。完善能耗双控政策，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。

中性偏空

新年首周的工作日已经结束。开年以来已有包括青岛、济南、宁波、马鞍山在内的四地住房公积金调整政策落地，针对异地贷款、多孩家庭以及人才购房等有不同程度松动。

中性偏空

美国2021年12月季调后非农就业人口增加19.9万人，为去年1月以来最小增幅，预期增40万人，前值自增21万人修正至增24.9万人；失业率3.9%，续创2020年2月以来新低。

中性

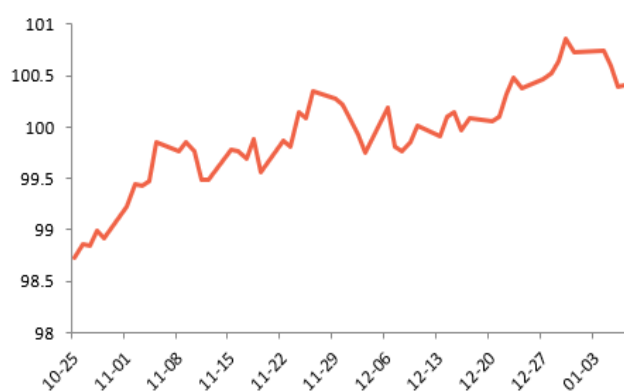
周度观点策略总结：

元旦前中央各部委召开工作会议，部署新年工作，货币政策、财政政策、消费政策有望较早开启逆周期调节步伐为经济助力。元旦节后首周多地房地产市场放松，西安疫情有所缓解，但河南、浙江、上海、天津、深圳多地疫情零星发作，防控措施均升级，不利于经济提速。目前10年期国债到期收益率已经降至2.8%附近，底部预计在2.65%附近，预计今年上半年是货币政策宽松的窗口期。资金面上看，央行公开市场净回笼，资金面整体宽裕，央行维稳流动性的意图明显。技术面上看，二债、五债、十债主力短期有回调迹象，但长期上涨趋势仍未发生变化。操作上，建议投资者T2203多单逢低加仓，套利策略暂不建议。

二、周度市场数据

1、国债期货行情概览

图表1-1 T2203收盘价



图解：本周10年期国债期货主力回落。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

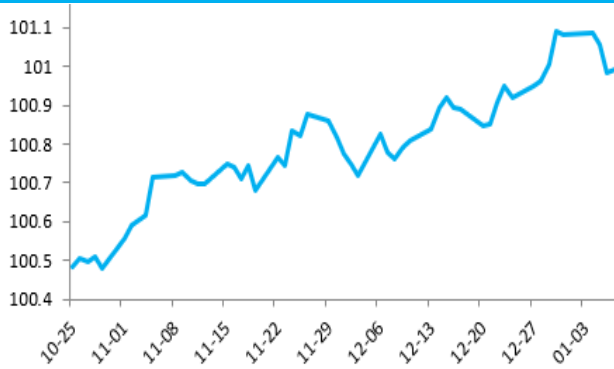
图表1-2 TF2203收盘价



图解：本周5年期国债期货主力小幅回落。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

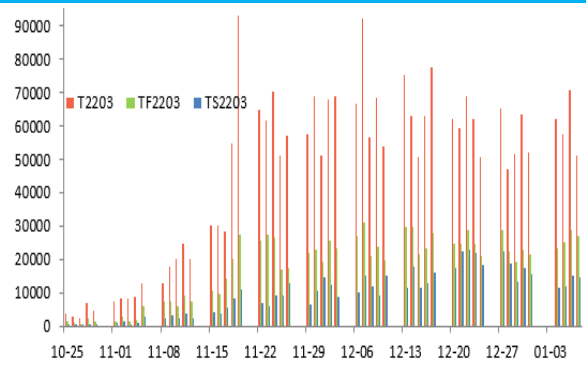
图表1-3 TS2203收盘价



图解：本周2年期国债期货主力回落。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图表1-4 主力成交量

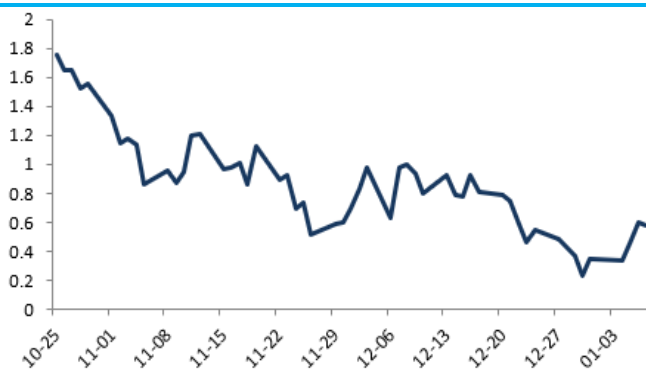


图解：本周国债期货整体交易活跃度一般。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

2、价差变化

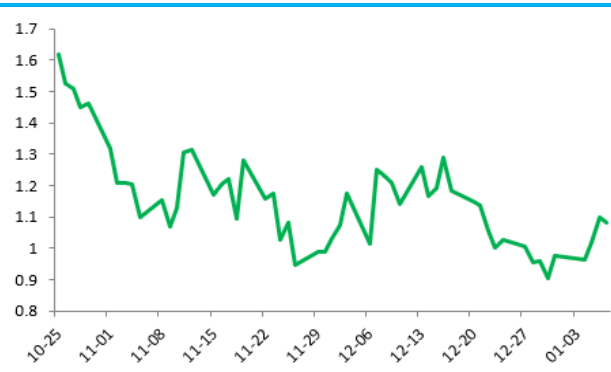
图表2-1 TS2203-T2203价差变化



图解：2年期与10年期国债期货价差走扩。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图表2-2 TF2203-T2203价差变化



图解：5年期与10年期国债期货价差走扩。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

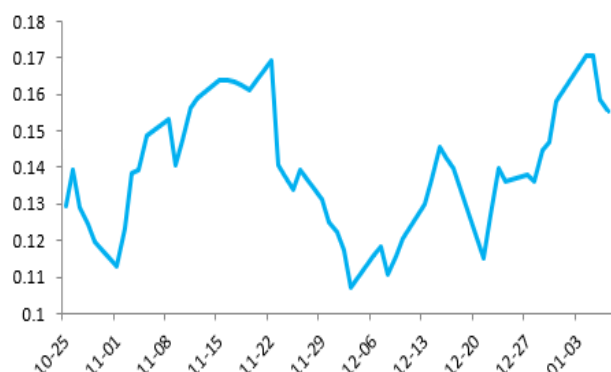
图表2-3 10Y-1Y国债收益率差



图解：10Y-1Y国债收益率利差明显扩大。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图表2-4 10Y-5Y国债收益率差

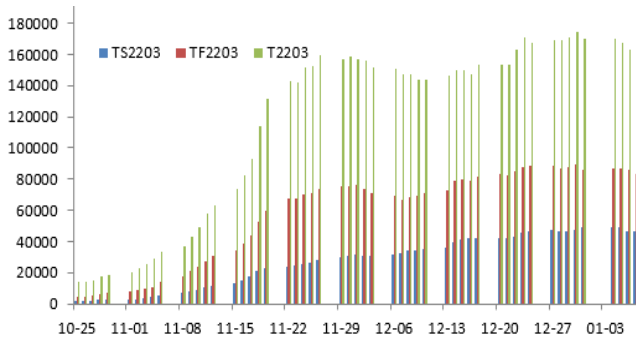


图解：10Y-5Y国债收益率利差冲高回落。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

3、国债期货主力持仓变化

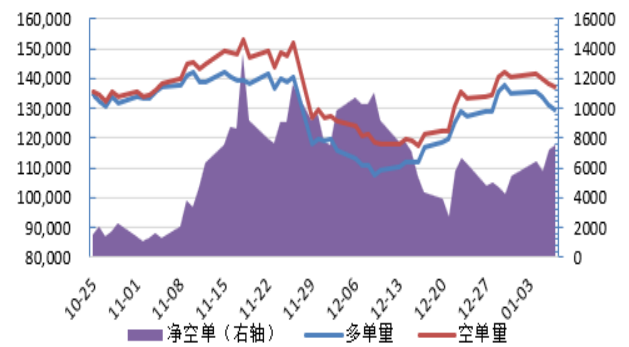
图表3-1 T2203、TF2203、TS2203持仓



图解：本周三大主力持仓略有下降。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图表3-2 T前20持仓

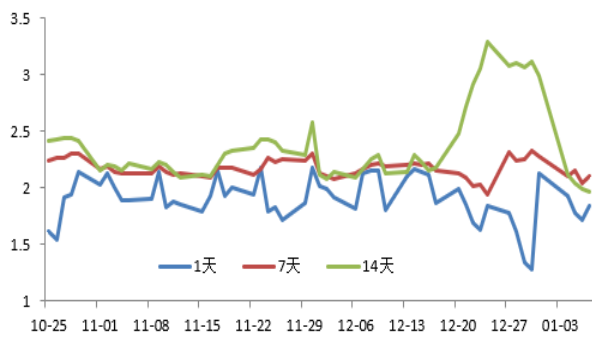


图解：市场主力担忧T能否持续走高。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

4、利率变化

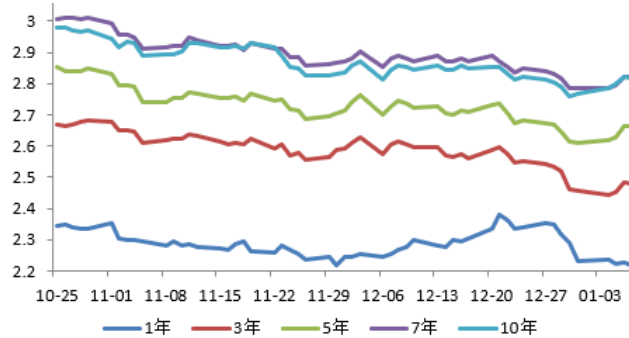
图4-1 Shibor利率



图解：节后Shibor利率平稳回落。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

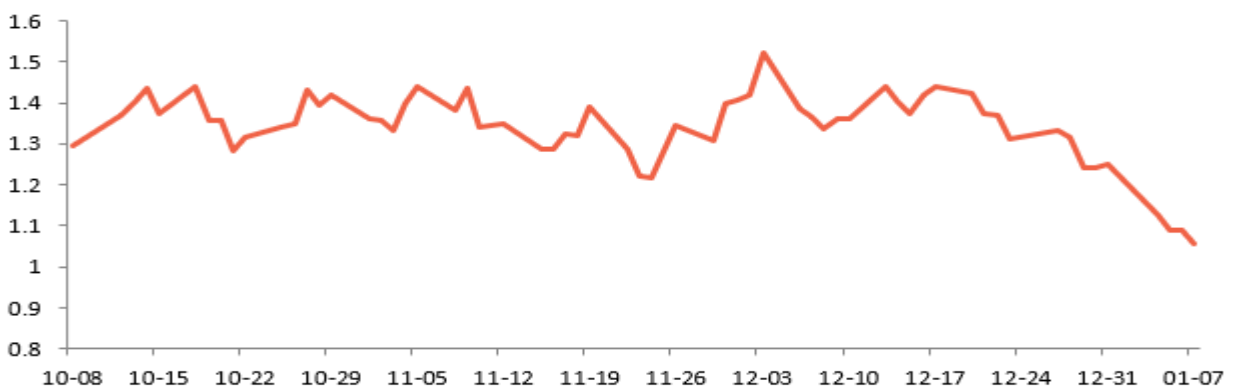
图4-2 主要期限国债到期收益率



图解：本周利率期限结构走陡。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图4-3 中美10年期国债到期收益率差价（中10Y-美10Y）

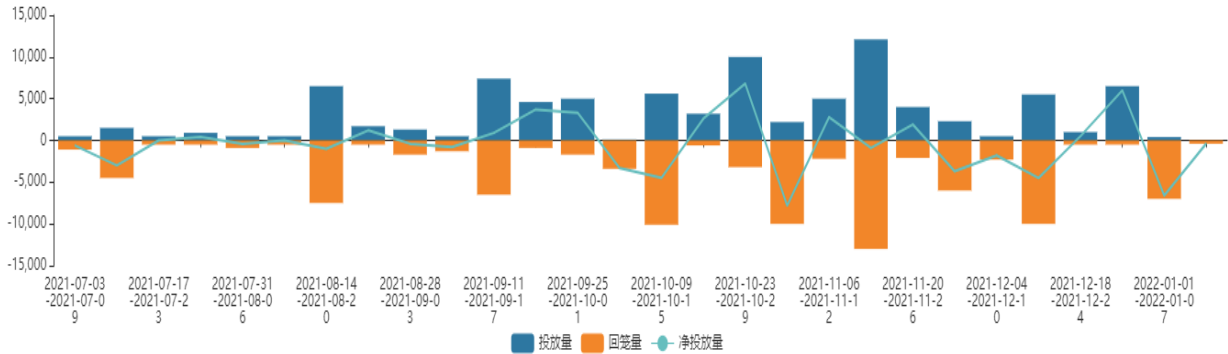


图解：中美10年期国债收益率差大幅走低，目前处于1.1%附近。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

5、公开市场操作

图5-1 公开市场净投放（亿元）

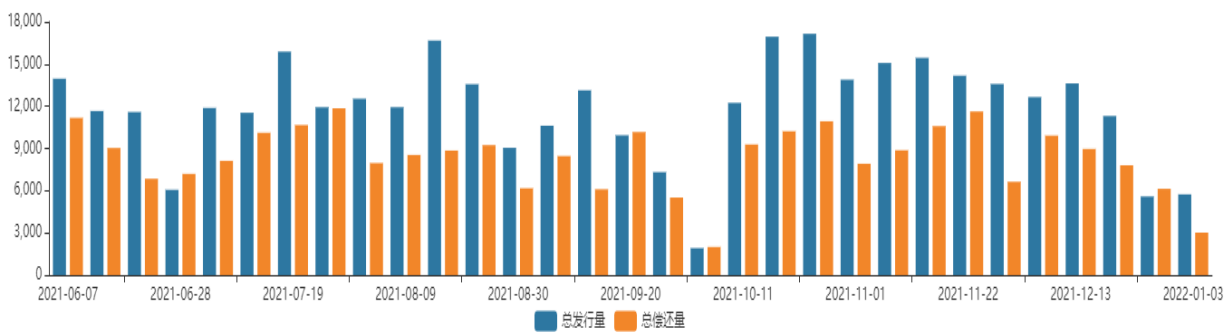


图解：本周央行公开市场净回笼6600亿元，属于节后正常回笼的量。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

6、债券发行与到期

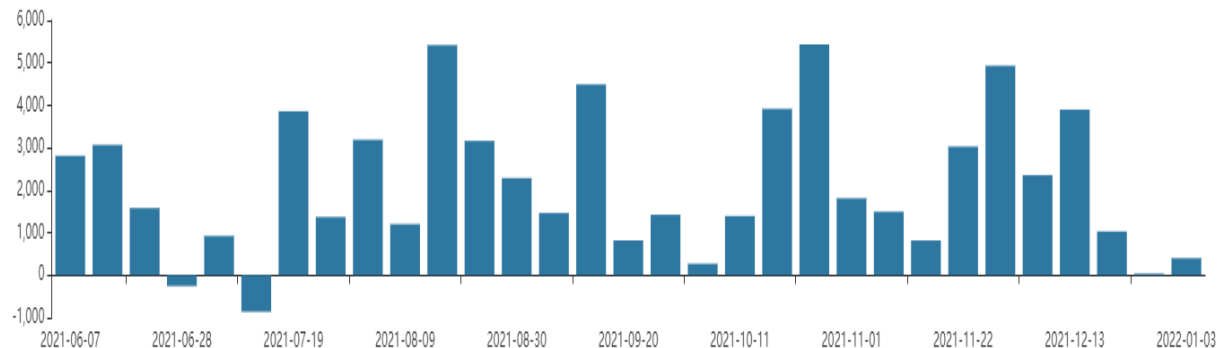
图6-1 债券总发行与总到期（亿元）



图解：本周发行5737.62亿元，偿还3016.09亿元，净融资2721.53亿元。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图6-2 利率债净融资额（亿元）

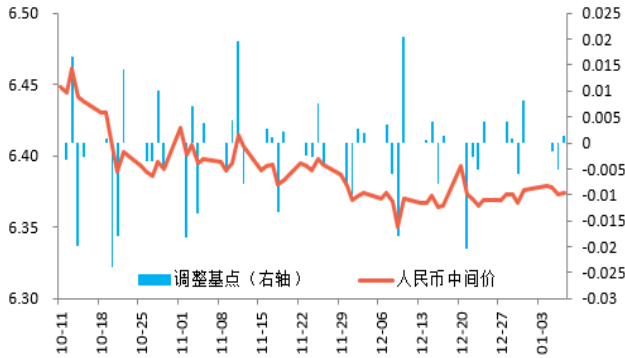


图解：本周利率债发行规模为1052.5亿元，处于相对低位。

数据来源：wind、瑞达期货研究院，利率债包括国债、地方债和政策性银行债。

7、市场情绪

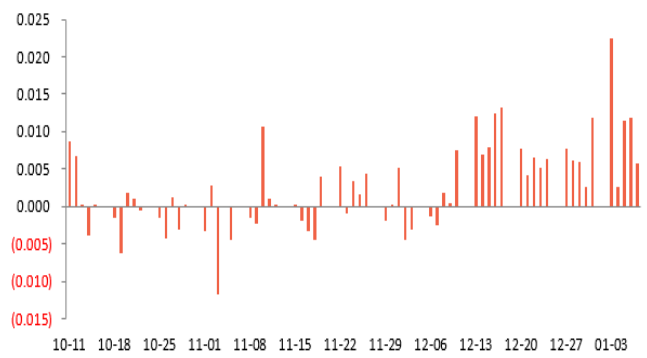
图7-1 人民币兑美元中间价及调整基点



图解：人民币中间价持续平稳波动。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图7-2 人民币兑美元（离岸-在岸）价差



图解：市场对人民币有一定贬值预期。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图7-3 美国10年期国债收益率



图解：美联储加息预期强烈，10年期美债收益率大幅走高。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

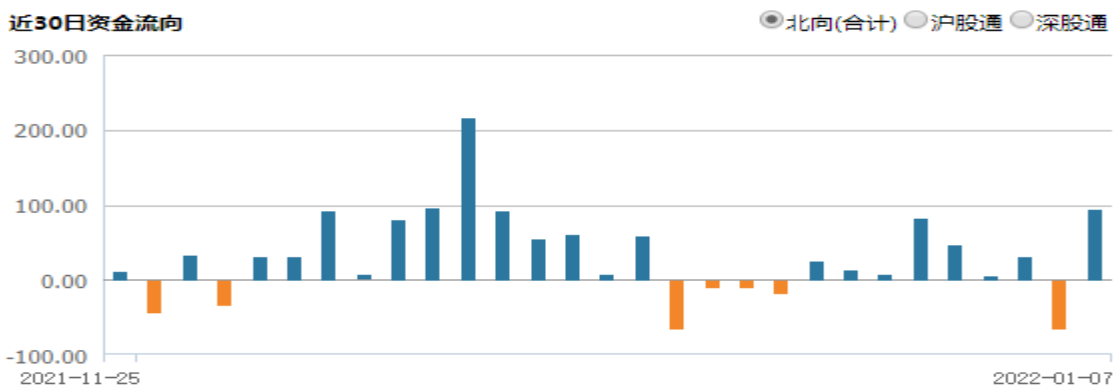
图7-4 美国VIX指数



图解：本周VIX指数波动不大。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图7-5 近30日北向资金流动情况



图解：元旦节后北上资金整体以流入为主，市场对国内股市仍较看好。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。