



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15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	0.2789	0.2800	100.6800	291,734
5年期	TF2203	0.1922	0.1950	101.6600	130,306
2年期	TS2203	0.0693	0.0700	101.0500	56,318

#### 2、消息面概览

消 息	影 响
12月中国CPI同比上涨1.5%，涨幅比上月回落0.8个百分点。当月PPI同比上涨10.3%，涨幅比上月回落2.6个百分点，主要是因为保供稳价政策效果持续显现，叠加原油等部分国际大宗商品价格走低。	偏多
央行发布2021年金融数据，社会融资规模增量去年累计31.35万亿元，同比少3.44万亿元；人民币贷款增加19.95万亿元，同比多增3150亿元。截至去年12月末M2同比增9%，增速比上月末高0.5个百分点。从12月份单月数据看，社会融资规模增量为2.37万亿元，同比多7206亿元；人民币贷款增加1.13万亿元，同比少增1234亿元。	中性
2021年我国实际使用外资11493.6亿元，同比增长14.9%，再创历史新高。商务部表示，2022年稳外资工作，将重点从进一步扩大高水平对外开放、推动开放平台建设、加强外资企业和	中性

## 市场研报★策略周报

项目服务保障以及优化外商投资环境等几个方面展开。	
我国外贸规模首次突破 6 万亿美元关口。据海关统计，2021 年我国货物贸易进出口总值 39.1 万亿元人民币，比 2020 年增长 21.4%；其中，出口 21.73 万亿元，增长 21.2%；进口 17.37 万亿元，增长 21.5%。	中性
广东珠海、广东中山、上海、北京均有感染奥密克戎病例。	偏多
进入 2022 年，房贷松动从一线拓至二线城市。在北上广深等城市房贷出现不同程度宽松之后，部分二三线城市也有明显放松迹象，有银行房贷利率破 5%，其中仍以二手房贷款最为明显，但银行间差异较大。	中性

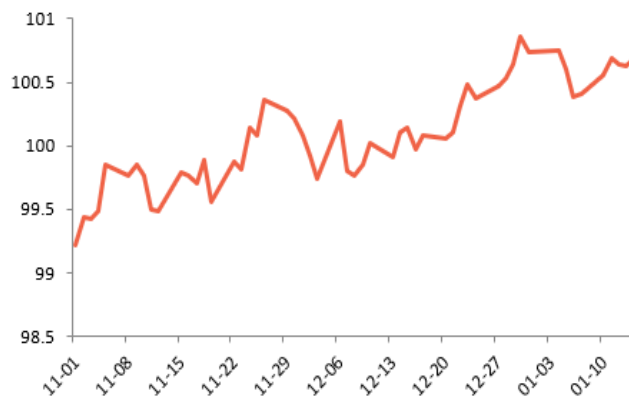
### 周度观点策略总结：

临近春节多地疫情零星发作，防控措施均升级，且本土确诊病例中发现奥密克戎变异株，不利于经济提速。当前宏观经济政策正向逆周期调节转换，在通胀压力缓解的情况下，货币政策有较大宽松空间。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。近期多地房地产市场放松，地方债提前发行，为经济助力，下半年经济有望提速，宽松货币政策有退出风险。我们预计，今年上半年是货币政策宽松的窗口期。从资金面上看，近期央行公开市场操作维稳流动性的意图明显，春节前有望向市场投入大量流动性。技术面上看，二债、五债、十债主力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年期国债期货主力小幅走高。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图表1-2 TF2203收盘价

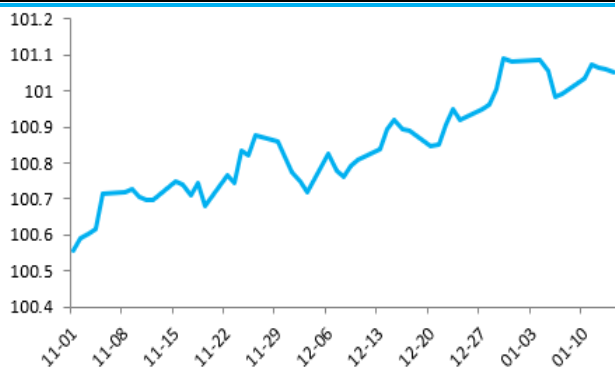


图解：本周5年期国债期货主力恢复走高。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

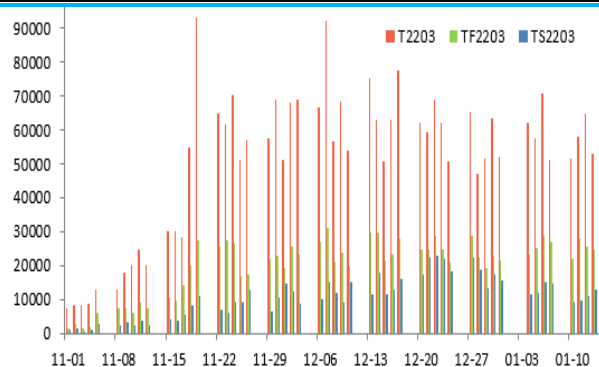
图表1-3 TS2203收盘价

图表1-4 主力成交量



图解：本周2年期国债期货主力走高。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

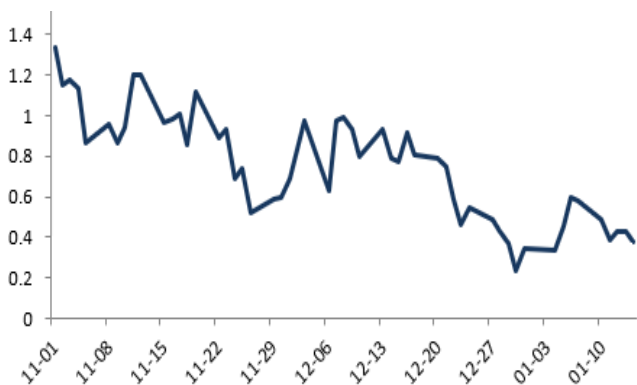


图解：本周国债期货整体交易活跃度一般。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

## 2、价差变化

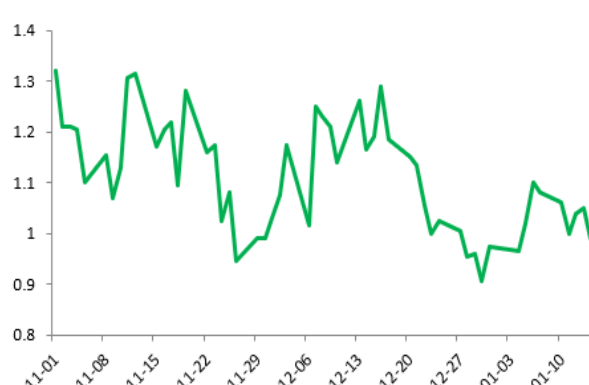
图表2-1 TS2203-T2203价差变化



图解：2年期与10年期国债期货价差收窄。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

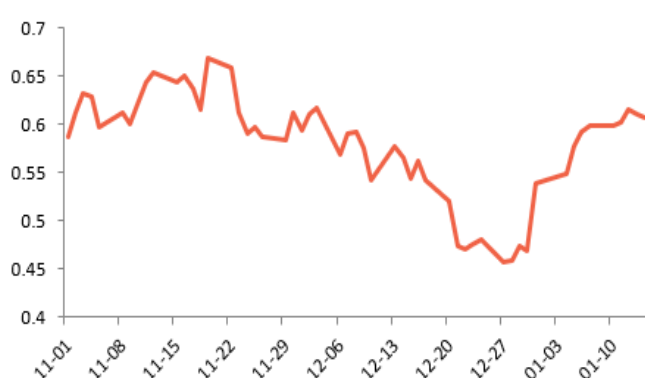
图表2-2 TF2203-T2203价差变化



图解：5年期与10年期国债期货价差收窄。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

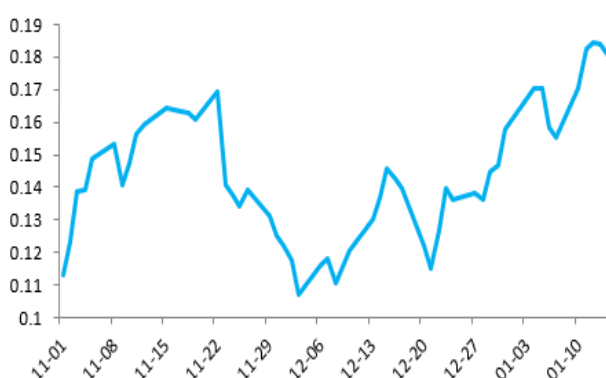
图表2-3 10Y-1Y国债收益率差



图解：10Y-1Y国债收益率利差持续扩大。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图表2-4 10Y-5Y国债收益率差

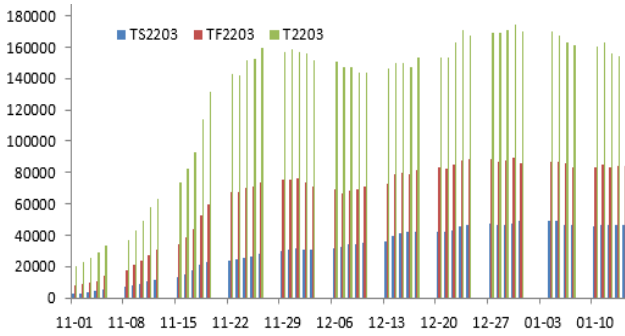


图解：10Y-5Y国债收益率利差扩大。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

3、国债期货主力持仓变化

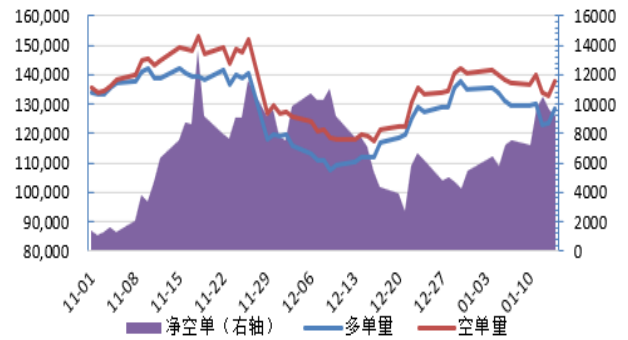
图表3-1 T2203、TF2203、TS2203持仓



图解：本周三大主力持仓无明显变动。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图表3-2 T前20持仓

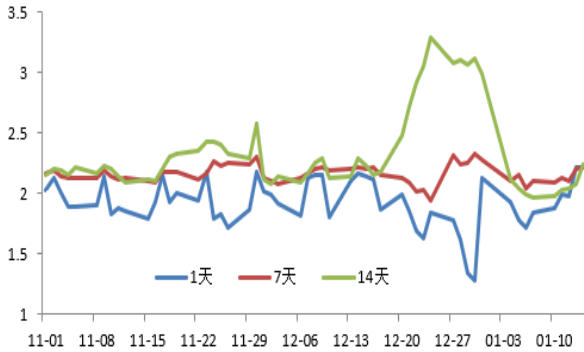


图解：前20净空单数据显示T有走高趋势。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

4、利率变化

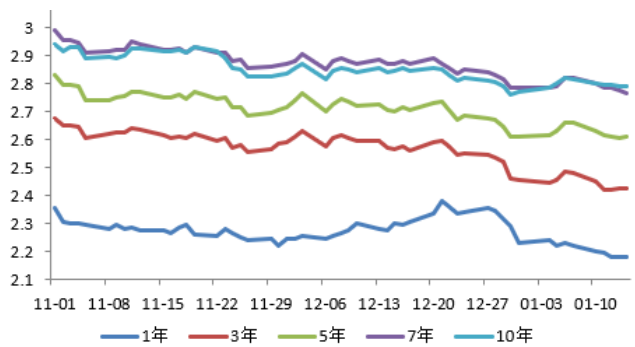
图4-1 Shibor利率



图解：本周Shibor利率小幅走高，资金面稳定。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

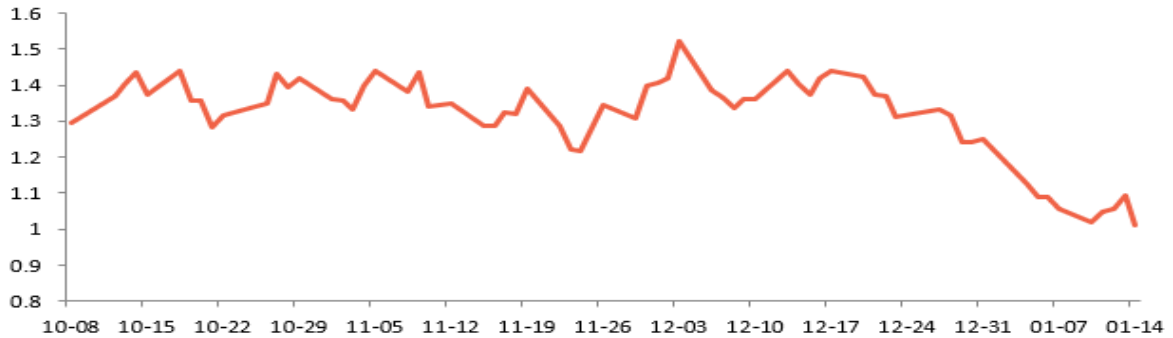
图4-2 主要期限国债到期收益率



图解：本周国债收益率持续下行。

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）

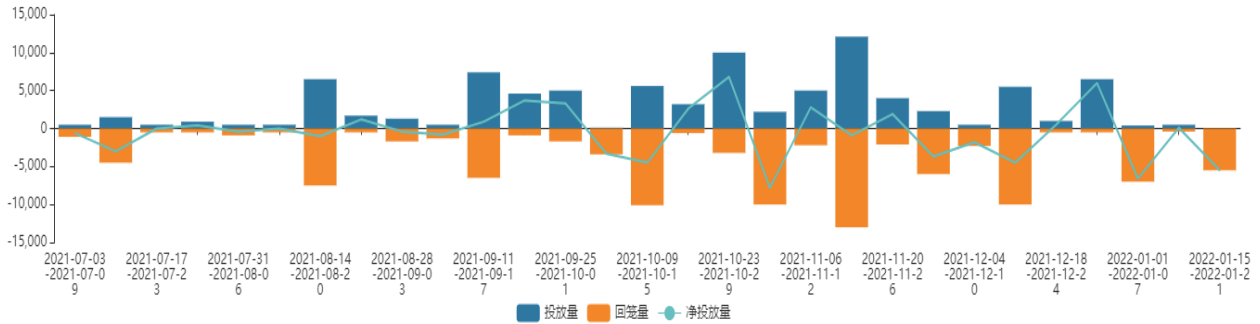


图解：中美10年期国债收益率差仍在1%附近。

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）

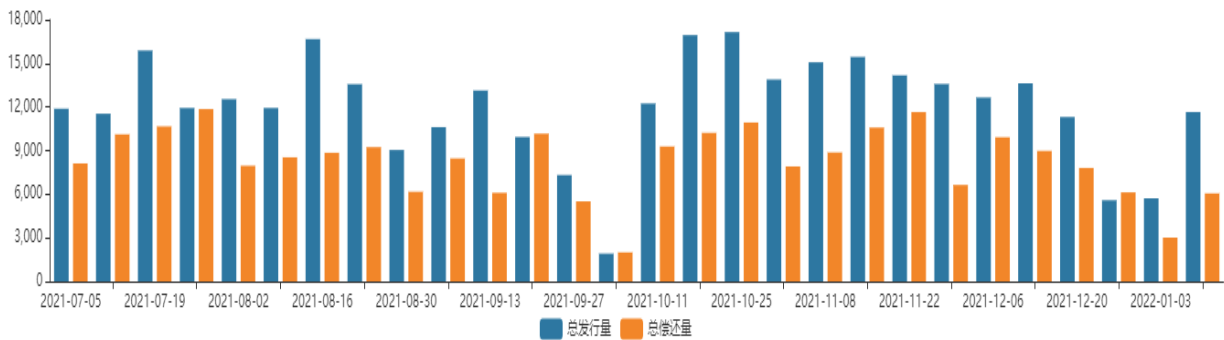


图解：本周央行公开市场投放500亿元，回笼500亿元，净投放0亿元。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

6、债券发行与到期

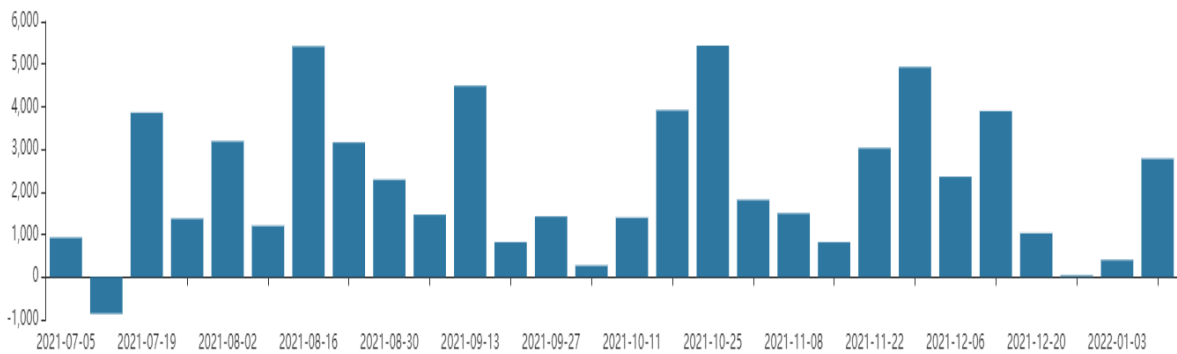
图6-1 债券总发行与总到期（亿元）



图解：本周发行11653.62亿元，偿还6055.99亿元，净融资5597.63亿元。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图6-2 利率债净融资额（亿元）

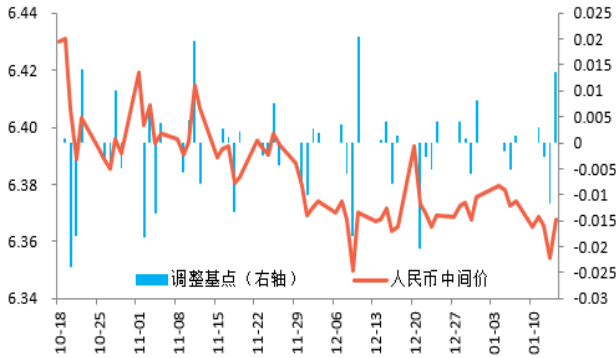


图解：本周利率债发行规模为3683.01亿元，发行规模大增。

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

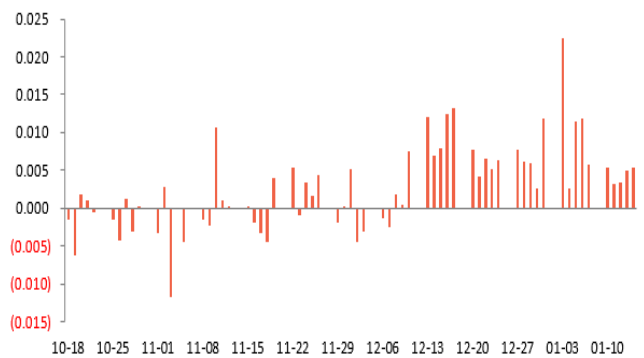
图7-1 人民币兑美元中间价及调整基点



图解：人民币中间价突破升值未成功。

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

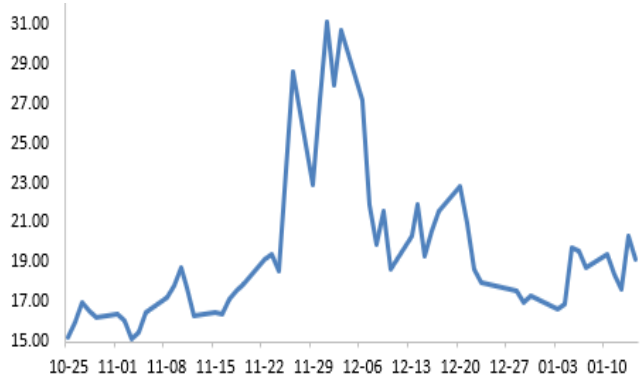
图7-3 美国10年期国债收益率



图解：受美联储加息预期影响，近期10年期美债收益率走高。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

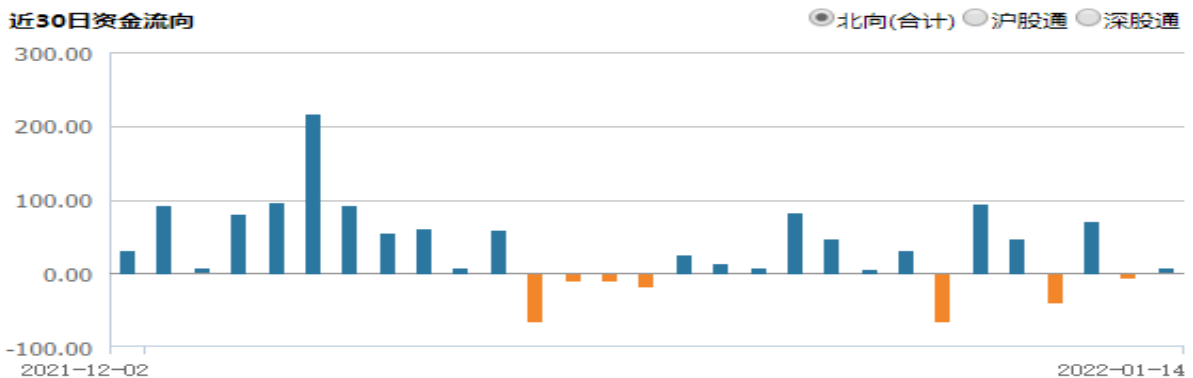
图7-4 美国VIX指数



图解：本周市场情绪稳定。

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：本周北上资金净流入较小，对A股市场观望为主。

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。