

申银万国期货研究所 唐广华（从业资格号：F3010997；投资咨询号：Z0011162）  
 tanggh@sywgqh.com.cn 021-50586292

期货市场		TS2303	TS2306	TF2303	TF2306	T2303	T2306
	昨日收盘价	100.785	100.490	100.735	100.140	99.850	98.975
	前日收盘价	100.780	100.485	100.715	100.165	99.785	98.985
	涨跌	0.005	0.005	0.020	-0.025	0.065	-0.010
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.02%	-0.02%	0.07%	-0.01%
	持仓量	42220	4472	97166	9977	162506	22526
	成交量	41881	652	46397	2563	56037	8343
	持仓量增减	-276	89	-476	1034	2604	2021
	跨期价差	0.295		0.595		0.875	
	昨值	0.295		0.5950		0.8750	
	前值	0.295		0.5500		0.8000	
点评	昨日，国债期货价格涨跌不一，持仓量有所增加。						
现货市场	活跃CTD券IRR%	1.4885	1.3863	0.3904	0.6319	-0.9228	-0.3174
	点评	昨日，各国债期货主力合约对应CTD券的IRR处于低位，不存在套利机会。					
	短期市场利率	SHIBOR隔	SHIBOR7天	DR001	DR007	GC001	GC007
	昨值	1.6560	2.2810	1.7274	2.3908	2.4800	2.7460
	前值	1.9330	2.1350	2.0663	2.3737	3.1400	3.1850
	涨跌(bp)	-27.7	14.6	-33.89	1.71	-66	-43.9
	点评	昨日，短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率上行14.6bp，DR007利率上行1.71bp，GC007利率下行43.9bp。					
	中国关键期限国债收益率变化	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	30Y
	昨日收益率	2.15	2.41	2.74	2.87	2.92	3.27
	前日收益率	2.12	2.40	2.74	2.87	2.92	3.27
	涨跌(bp)	3.17	1.66	-0.07	-0.06	-0.19	0.33
	收益率利差	10-2		10-5		5-2	
	昨值(bp)	50.66		18.17		32.49	
	前值(bp)	52.51		18.29		34.22	
点评	昨日，各关键期限国债收益率涨跌不一，10Y期国债收益率下行0.19bp至2.92%，长短期（10-2）国债收益率利差为50.66bp。						
海外市场	海外关键期限国债收益率变化	美国2Y	美国10Y	德国2Y	德国10Y	日本2Y	日本10Y
	昨日收益率	4.65	3.39	2.42	2.02	0.006	0.430
	前日收益率	4.63	3.37	2.42	2.09	0.041	0.512
	涨跌(bp)	2.0	2.0	0.0	-7.0	-3.5	-8.2
	内外利差(bp)	-223.8	-47.2	-0.8	89.9	240.6	248.9
	点评	昨日，美国10Y国债收益率上行2bp，德国10Y国债收益率下行7bp，日本10Y国债收益率下行8.2bp。					

<p><b>宏观消息</b></p>	<p>1、央行1月19日开展650亿元7天期和4670亿元14天期逆回购操作，当日有650亿元逆回购到期，因此净投放4670亿元。</p> <p>2、在瑞士达沃斯世贸组织小型部长会议期间，来自中国和澳大利亚首都的与会代表进行了沟通。双方同意，中国商务部部长王文涛与澳大利亚贸易部长法瑞尔将于近期以视频会议形式进行会谈。</p> <p>3、交易商协会数据显示，2022年，银行间债券市场债务融资工具全年发行89717亿元，期末债务融资工具存量145164亿元，同比增长4%。其中，民营企业全年发行债务融资工具约5500亿元，同比增长20%；房企发行债务融资工具2928亿元，同比增长11%。</p> <p>4、美国联邦政府债务达到31.38万亿美元的上限，美国财政部开始采取特别措施，以防止联邦政府违约。美国财长耶伦表示，“暂停发债期”从1月19日开始，将持续到6月5日。美国财政部将使用两个政府运营的退休基金作为财政资源，此举将使财政部在不提高整体债务水平的情况下，能够继续付款。</p>
<p><b>行业信息</b></p>	<p>1、春节将至，央行继续开展大手笔逆回购呵护市场流动性，资金进一步转暖，主要现券收益率多数小幅下行，期货基本平收。明日将迎来长假前最后一个交易日，市场交投活跃度继续下降。交易员指出，债市在基本面逻辑下仍受空头主导，不过当前对于复苏节奏似乎有些过于乐观，对债市的潜在冲击可能也有所高估。若经济回暖步伐不及预期，则债市有修正的空间。</p> <p>2、美债收益率多数上涨，3月期美债收益率跌2.59个基点报4.661%，2年期美债收益率涨4.2个基点报4.135%，3年期美债收益率涨3.9个基点报3.776%，5年期美债收益率涨3.7个基点报3.485%，10年期美债收益率涨1.5个基点报3.394%，30年期美债收益率涨1.4个基点报3.559%。</p>
<p><b>评论及策略</b></p>	<p>窄幅震荡，10年期国债活跃券收益率下行0.75bp至2.91%。临近春节，央行继续加大公开市场操作，单日净投放4670亿元，Shibor短端品种多数上行，资金面趋紧。12月消费和工业生产数据好于预期，GDP比上年增长3.0%，不过房地产销售和 investment 数据继续下降，央行、银保监会不断出台信贷支持政策，要求合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力，努力促进金融与房地产正常循环，预计宽信用效果将不断显现。中美双方会谈认为，世界经济复苏处于关键时刻，双方加强宏观政策沟通协调，共同应对经济金融等领域的挑战，有利于中美两国和整个世界。美国12月零售销售环比下降1.1%，创一年来最大降幅，市场预期2月份加息将进一步放缓，美债收益率继续回落。预计在经济持续恢复和货币政策保持稳健的情况下，节后国债期货价格将继续面临调整压力，操作上建议做空为主，注意控制仓位。</p>
<p><b>免责声明</b></p>	<p>免责声明</p> <p>本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。</p> <p>本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。</p> <p>本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>