

国债：

【品种观点】

短线观点：周一国债期货主力品种大幅高开，小幅冲高后即回落，然后横向震荡直至收盘，截至收盘 10 年期国债期货上涨 0.05%，5 年期 TF2203 上涨 0.14%，2 年期 TS2203 上涨 0.07%。周一央行开展 7000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1000 亿元公开市场逆回购操作，一年期中期借贷便利（MLF）从之前的 2.95% 调降到 2.85%，7 天逆回购利率从 2.2% 调降到 2.1%，均下降 10 个基点，当天有 5000 亿元 MLF 和 100 亿元逆回购到期，当日净投放 2900 亿元。周一货币市场短期利率较前一交易日小幅下行，DR001 加权平均 2.09%，上一交易日 2.20%，DR007 加权平均 2.17%，上一交易日 2.21%。周一国债现券收盘收益率较上一交易日下行，2 年期国债到期收益率下行 2.86 个 BP 至 2.34%，5 年期国债到期收益率下行 2.03 个 BP 至 2.59%，10 年期国债到期收益率下行 0.75 个 BP 至 2.79%。

周一国家统计局公布 2021 年全年 GDP 同比增长 8.1%，其中四季度同比增长 4.0%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.3%，好于市场预期的 3.7%，前值 3.8%。12 月份社会消费品零售总额同比增长 1.7%，远低于市场预期的 3.9%，前值 3.9%；环比增长-0.18%。2021 年全年全国固定资产投资同比增长 4.9%，低于市场预期的 5.0%，1-11 月全国固定资产投资同比增长为 5.2%。我们测算的 12 月单月基建投资（不含电力）同比下降 0.6%，11 月为同比下降 3.6%。12 月单月制造业投资同比增长 11.8%，11 月为同比增长 10%。12 月单月房地产开发投资同比下降 13.9%，11 月为同比下降 4.3%。12 月当月商品房销售面积和销售金额同比分别下降 15.6% 和 17.8%，继续较大幅度下滑，11 月为 14% 和 16.3%。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%，比 11 月上升 0.1 个百分点，上年同期为 5.2%。12 月房地产投资和消费增长总体偏弱，工业生产相对较好，基建投资有所反弹，制造业投资增长较好，经济还是有一定的下行压力，特别是商品房销售仍持续低迷。。

市场对本次降息有普遍预期，属于是靴子落地。降息消息公布导致周一国债期货全线高开，经过初期的波动后企稳。国债期货价格短线或震荡。

【操作建议】

交易型投资少量资金波段操作。

【利多因素】

中国经济增速同比放缓，政策稳增长，央行调降利率一年期中期借贷便利(MLF)和 7 天逆回购利率各 10 个基点。

【利空因素】

大宗商品价格指数高位震荡；国内逆周期政策发力，加大基建投资，适度宽信用。

【风险因素】

全球疫情变化，货币政策边际变化，信用风险波动，中美关系。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：刘洋

联系邮箱：liuyang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580