

国债：

【品种观点】

短线观点：周三国债期货主力品种高开，开盘后短暂快速冲高后全天震荡回落，截至收盘 10 年期国债期货 T2203 下跌 0.05%，5 年期 TF2203 下跌 0.02%，2 年期 TS2203 持平。周三央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，当日零投放零回笼。周三货币市场短期利率较前一交易日窄幅波动，DR001 加权平均 1.98%，上一交易日 1.97%，DR007 加权平均 2.08%，上一交易日 2.09%。周三国债现券收盘收益率较上一交易日窄幅波动，2 年期国债到期收益率上行 0.09 个 BP 至 2.34%，5 年期国债到期收益率上行 0.08 个 BP 至 2.61%，10 年期国债到期收益率持平于 2.80%。

周三国家统计局公布，12 月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.5%，市场预期 1.7%，前值 2.3%；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅与上月相同。12 月 CPI 环比下降 0.3%，前值环比上涨 0.4%；其中，食品价格环比由上月上涨 2.4% 转为下降 0.6%，影响 CPI 下降约 0.10 个百分点；非食品价格由上月持平转为下降 0.2%，影响 CPI 下降约 0.17 个百分点。2021 年全年，CPI 比上年上涨 0.9%。12 月份全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 10.3%，市场预期 10.8%，前值 12.9%。12 月 PPI 环比下降 1.2%，前值环比为 0.0%；其中，生产资料价格下降 1.6%，降幅比上月扩大 1.5 个百分点；生活资料价格由上涨 0.4% 转为持平。2021 年全年，PPI 比上年上涨 8.1%。12 月中国通胀整体回落，并低于市场预期。

周三公布美国 12 月末季调 CPI 同比上涨 7%，续创 1982 年 6 月以来新高，预期 7%，前值 6.8%。美国 12 月末季调核心 CPI 同比上涨 5.5%，创 1991 年 2 月以来新高，前值 4.9%。美国 12 月 CPI 季调环比上涨 0.5%，预期为 0.4%，前值为 0.8%。美国 12 月核心 CPI 季调环比上涨 0.6%，前值为 0.5%。美通胀持续走高将推动美联储加快货币政策收缩力度。

周三央行公布 12 月社会融资规模增量为 2.37 万亿元，略不及市场预期的 2.43 万亿元，比上年同期多 7206 亿元。12 月末社会融资规模存量同比增长 10.3%，前值 10.1%。12 月末人民币贷款余额同比增长 11.6%，预期 11.6%，增速分别比

上月末和上年同期低 0.1 个和 1.2 个百分点。12 月份人民币贷款增加 1.13 万亿元，同比少增 1234 亿元，不及预期的 1.24 万亿元。其中企（事）业单位中长期贷款增加 3393 亿元，不及去年同期的 5500 亿元；企（事）业单位短期贷款减少 1054 亿元，去年同期为减少 3097 亿元；居民户中长期贷款增加 3558 亿元，不及去年同期的 4392 亿元；居民户短期贷款增加 157 亿元，不及去年同期的 1142 亿元。12 月末 M2 同比增长 9.0%，增速比上月末提高 0.5 个百分点，好于市场预期的 8.7%；M1 同比增长 3.5%，增速比上月末高 0.5 个百分点。12 月新增社融和新增贷款略低于市场预期，消息公布后十年期国债现券收益率仅小幅回落。国债期货价格短线或继续震荡。

【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，市场预期宽货币。

【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