

国债：

【品种观点】

短线观点：上周五国债期货大幅低开，连续震荡缓步下行，靠近收盘时有所回升，截至收盘 10 年期国债期货下跌 0.44%，5 年期 TF2203 下跌 0.37%，2 年期 TS2203 下跌 0.12%。上周五央行开展 200 亿元人民币 7 天期逆回购操作，当天有 2000 亿元逆回购到期，当日净回笼 1800 亿元。上周五货币市场短期利率较上一交易日上行，DR001 加权平均 1.80%，上一交易日 1.66%，DR007 加权平均 1.98%，上一交易日 1.93%。上周五国债现券收盘收益率较上一交易日大幅上行，2 年期国债到期收益率上行 6.39 个 BP 至 2.27%，5 年期国债到期收益率上行 6.83 个 BP 至 2.50%，10 年期国债到期收益率上行 5.63 个 BP 至 2.79%。上周五国债期货市场价格大幅下行后探底回升，成交量放大一倍，初步消化社融超预期对市场的冲击，市场短线或震荡略弱。

【操作建议】

交易型投资少量资金日内波段操作。

【利多因素】

国内需求较弱，政策稳增长，央行调降公开市场操作利率推动贷款市场报价利率（LPR）下降，货币政策存在继续宽货币的可能。

【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适度靠前，加大基建投资，积极宽信用。

【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