

国债：

**【品种观点】**

短线观点：上周五国债期货主力合约小幅低开，全天震荡下行，截至收盘 10 年期国债期货 T2203 下跌 0.20%，5 年期 TF2203 下跌 0.08%，2 年期 TS2203 下跌 0.03%。上周五央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购，当日有 1000 亿元逆回购到期，当日净回笼 900 亿元。上周五货币市场短期利率较上一交易日小幅下行，DR001 加权平均 1.90%，上一交易日 1.96%，DR007 加权平均 2.05%，上一交易日 2.07%。上周五国债现券收盘收益率较上一交易日上行，2 年期国债到期收益率上行 1.58 个 BP 至 2.54%，5 年期国债到期收益率上行 1.29 个 BP 至 2.76%，10 年期国债到期收益率上行 1.00 个 BP 至 2.87%。上周五李总理在会见国际货币基金组织总裁时指出，中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展，实施稳定的宏观政策，加强针对性和有效性，继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行。上周五公布的美国 11 月非农就业人数新增 21 万人，预期为 55 万，前值为 53.1 万；美国 11 月失业率录得 4.2%，市场预期为 4.5%，前值 4.6%。美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 录得，预测值 65.0，前值 66.7。11 月欧元区服务业 PMI 录得 55.9，预测值 56.6，前值 54.6。我们认为“适时降准”是在中国经济出现新的下行压力时的战术性举措，是比较温和的货币政策手段，利好债券市场，但力度可能有限，还需要观察短期利率的实际变化。奥密克戎毒株已在全球至少 38 个国家和地区出现，可能在全球范围造成感染病例激增的风险不容忽视，如果确认严重将推动债券价格上涨，如果偏中性则国债期货中线大幅上涨和下跌的概率均较小。受“适度降准”消息影响，短线国债期货价格或偏暖。

**【操作建议】**

配置型投资者可以考虑逢低分步建多头仓位，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，政策倾向稳增长。

**【利空因素】**

国内 PPI 同比增长维持高位，海外大宗商品价格指数高位震荡。

**【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

联系电话：liuyang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580