

国债：

**【品种观点】**

短线观点：周一国债期货主力合约大幅高开，全天在高位震荡，截至收盘 10 年期国债期货 T2203 上涨 0.45%，5 年期 TF2203 上涨 0.30%，2 年期 TS2203 上涨 0.11%。周一央行公开市场开展 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。周一货币市场短期利率较上一交易日小幅下行，DR001 加权平均 1.82%，上一交易日 1.90%，DR007 加权平均 2.09%，上一交易日 2.05%。周一国债现券收盘收益率较上一交易日大幅下行，2 年期国债到期收益率下行 4.13 个 BP 至 2.50%，5 年期国债到期收益率下行 5.58 个 BP 至 2.70%，10 年期国债到期收益率下行 5.25 个 BP 至 2.82%。中央政治局周一召开会议指出，明年继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力；支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。周一盘后央行宣布降准，此次降准为全面降准，除已执行 5% 存款准备金率的部分县域法人金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率 0.5 个百分点，此次降准共计释放长期资金约 1.2 万亿元。央行有关负责人在回答记者提问时指出稳健货币政策取向没有改变，此次降准是货币政策常规操作，释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的中期借贷便利（MLF），还有一部分被金融机构用于补充长期资金；此次降准降低金融机构资金成本每年约 150 亿元，通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。降准消息公布后银行间国债现券市场 10 年期国债活跃券收益率反而较国债期货收盘时上行超过 1 个基点。周一国债期货价格大涨之后，短线或进入震荡行情。

**【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