

品种研究



葛妍

国债期货分析师（见习）

从业资格证：T339455

TEL: 0516-83831165

E-MAIL: geyan@neweraqh.com.cn

程伟

宏观分析师

执业资格号：F3012252

投资咨询证：Z0012892

电话：0516-83831160

Email: chengwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学资产评估硕士，新纪元期货宏观分析师，主要从事宏观经济、股指、黄金期货研究。

【新纪元期货·策略周报】

国债期货：跨年流动性无忧 期债继续走强

一、基本面分析

（一）宏观分析

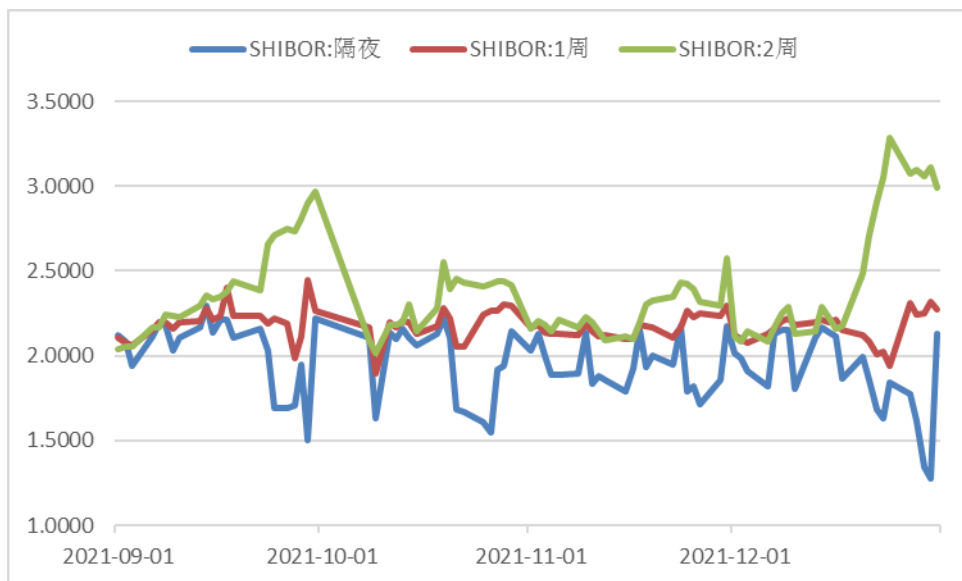
1. 公开市场操作平稳

本周（12月27日至31日）央行公开市场共有500亿元逆回购和700亿元国库现金定存到期，本周央行公开市场累计进行了6500亿元逆回购操作，因此本周央行公开市场全口径净投放5300亿元。临近年末，为维护流动性平稳，央行公开市场连续逆回购操作，资金面看，银行间市场隔夜质押式回购加权利率创两个月新低。交易所跨年品种利率仍高，不过从央行近期操作来看，跨年流动性不会有大的问题，将平稳过渡，支撑国债期货价格继续走强。资金面方面，隔夜Shibor上行28.90BP至2.129%，7天Shibor上行32.80BP至2.271%，14天Shibor下行30.00bp至2.988%。

2. 货币政策定调

央行货币政策委员会2021年第四季度例会指出，要稳字当头、稳中求进，加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活适度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济支持力度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，增强经济发展韧性，稳定宏观经济大盘。

图 1.SHIBOR 保持平稳



资料来源：WIND 新纪元期货研究

二、一周市场综述

一、国债期货方面

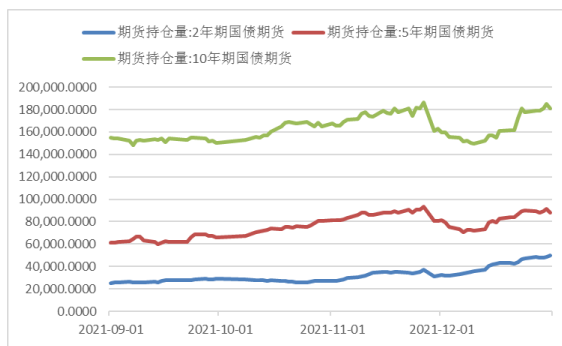
近期央行加大公开市场操作力度，跨年资金价格保持平稳，同时避险情绪推升，国债期货价格继续走强。全周来看，10年期主力合约跌 0.31%，5年期主力合约跌 0.19%，2年期主力合约跌 0.07%。周一国债期货冲高回落小幅收涨，10年期主力合约涨 0.10%，5年期主力合约涨 0.05%，2年期主力合约涨 0.03%；周二国债期货窄幅震荡小幅收涨，10年期主力合约涨 0.04%，5年期主力合约涨 0.01%，2年期主力合约涨 0.02%；周三国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨 0.11%，5年期主力合约涨 0.10%，5年期主力合约涨 0.05%；周四国债期货全线收涨，10年期主力合约涨 0.26%，5年期主力合约涨 0.18%，2年期主力合约涨 0.09%；周五国债期货今日震荡偏弱，10年期主力合约跌 0.09%，5年期主力合约跌 0.02%，2年期主力合约涨 0.01%。

图 2.国债期货 10 年期日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 3.三大期债持仓量变化



资料来源：WIND 新纪元期货研究

二、仓量分析

截止周五，两年期国债期货合约总持仓较上周增加 2859 手至 50160 手，成交量下行 2850 手至 15991 手；五年期国债期货合约总持仓报 87790 手，较上周减少 1972 手，成交量增加 397 手至 21817 手；十年期国债期货合约总持仓较上周增加 3626 手至 181120 手，成交量增加 1970 手至 56418 手。

三、现券方面

一级市场方面，本周共发行 28 只地方债及 6 只金融债。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：11 月经济数据从结构上看，固定资产投资和工业生产韧性较强，地产销售与投资增速均有改善，消费零售受疫情干扰环比回落。总体来看，目前的经济数据显示预期修复，明年年中之前经济修复的趋势有望延续，但目前数据总体仍较为疲弱。在 2021 年的最后一个半月内，降准，LPR 下调如期落地。在 MLF 利率保持不变的情况下，1 年期 LPR 下降，体现了银行持续加大对降低实体经济融资成本的支持力度，贷款市场报价利率改革潜力持续释放；随着年末的临近，预计央行公开市场操作规模亦会随之增加，叠加年底通常会有财政投放，平稳跨年问题不大。

短期展望（周度周期）：2022 年重点工作方向相继发布，经济工作会议重提逆周期调节，结合近期央行举措，在国内经济仍偏弱的情况下，仍需宽松的政策环境支持。央行加大公开市场操作量，保障资金面平稳跨年。随着年初临近，市场对于年初信贷开门红预期强。

操作建议

临近跨年，期债操作需谨慎。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

成都分公司

电话：028-68850968
邮编：610004
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#