



M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



**瑞达期货**  
RUIDA FUTURES CO., LTD.



**金尝发**



瑞达期货研究院

国债期货周报 2022年2月20日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达期货研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 国 债

### 一、 核心要点

#### 1、 周度数据

	合约名称	周涨跌幅	周涨跌	结算价	周成交量
10年期	T2206	-0.050%	-0.0500	100.2550	285,395
5年期	TF2206	-0.093%	-0.0950	101.5300	148,633
2年期	TS2206	-0.025%	-0.0250	101.2250	41,006

#### 2、 消息面概览

消 息	影 响
国务院常务会议推出一揽子纾困帮扶政策，促进工业和困难服务业平稳增长。会议强调，继续做好大宗商品保供稳价，保持物价基本稳定；政策发力适当靠前，做好进一步助企纾困政策准备。	利多
中国1月CPI同比涨0.9%，涨幅比上月回落0.6个百分点。PPI同比涨9.1%，涨幅比上月回落1.2个百分点，为连续第三个月下行。	利多
美国1月零售销售环比升3.8%，刷新去年3月以来新高；英国1月CPI同比升5.5%，续创1992年3月以来新高；加拿大1月CPI同比升5.1%，为1991年以来最高水平。	中性
国家发改委等十二个部门印发《关于促进工业经济平稳增长的若干政策》，从财税降费政策、金融信贷政策等五大方面提出18项具体措施促进工业经济平稳增长。	中性

## 市场研报★策略周报

中汽协数据显示，中国1月汽车产销分别完成242.2万辆和253.1万辆，环比分别下降16.7%和9.2%，同比分别增长1.4%和0.9%。	利多
重庆、江西赣州不少银行已经将首套房贷首付比例降至20%。据业内透露，此轮调整城市均为非“限购”城市，是由当地地方住房、金融职能部门根据因城施策原则共同决定调整。	利空
1月份，我国外汇市场保持平稳运行态势，银行结售汇顺差278亿美元，非银行部门涉外收支顺差584亿美元。外汇市场交易理性有序，结汇率和售汇率分别为67%和62%，与2021年月均水平基本相当。	中性

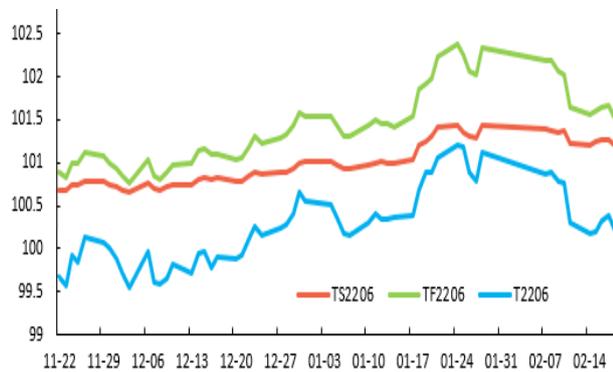
### 周度观点策略总结：

1月物价数据回落，近期高层重提大宗商品保供稳价工作，通胀压力有望得到缓解，为宽松货币政策提供更大空间。1至2月部分经济数据通常要到3月份公布，目前经济底是否已经形成并未得到数据上的确认。从国常会强调政策提前发力，发改委执行新政策促进工业经济增长，到多地首套房首付比例下调，说明当前各种宏观政策的着力点仍在促进经济增长上，宽松货币政策也不会马上转向。后续随着经济逐步复苏，宽松货币政策有退出风险，两会前的时间是比较确定的宽松货币政策实施窗口期。目前10年期国债到期收益率回升至近2.8%水平，底部预计在2.6%附近，拐点可能在3月-4月出现。技术面上看，二债、五债、十债主力短线回调或已结束。建议投资者当前把握国债期货多单加仓机会，套利策略暂不建议。6月合约已经成为主力合约，持有3月合约的客户需注意及时移仓。

## 二、周度市场数据

### 1、国债期货行情概览

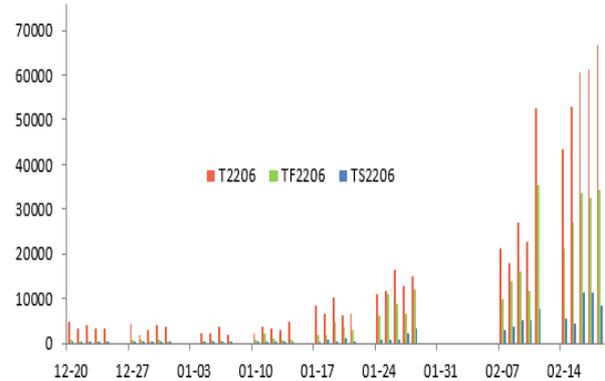
图表1-1 主力收盘价



图解：本周国债期货主力企稳。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图表1-2 主力成交量



图解：本周国债期货6月合约成交量大增。

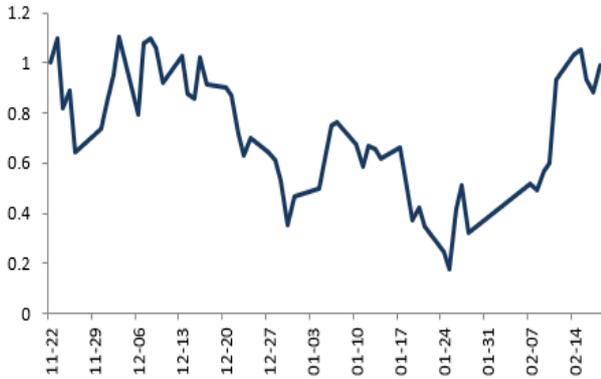
数据来源：wind、瑞达期货研究院

### 2、价差变化

图表2-1 TS2206-T2206价差变化

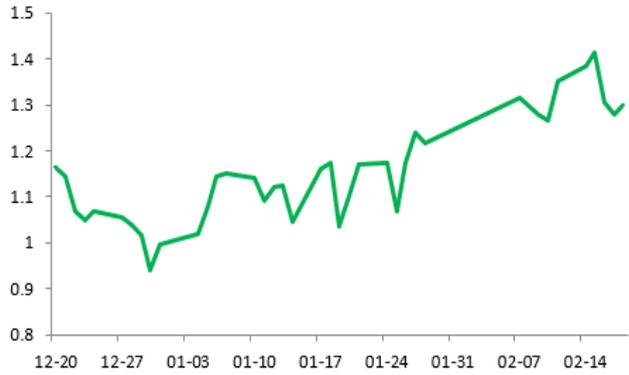
图表2-2 TF2206-T2206价差变化

# 市场研报★策略周报



图解：2年期与10年期国债期货价差高位震荡。

数据来源：wind、瑞达期货研究院



图解：本周5年期与10年期国债期货价差收窄。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

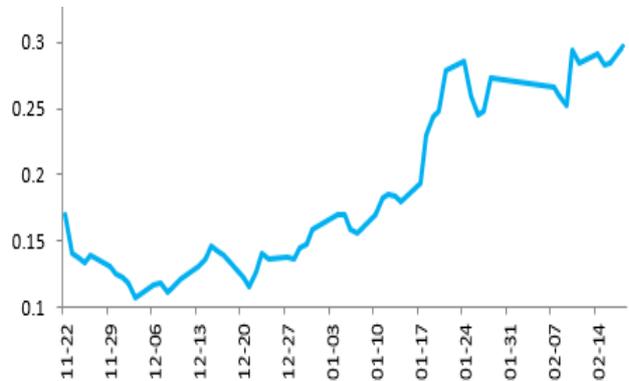
图表2-3 10Y-1Y国债收益率差



图解：10Y-1Y国债收益率利差回落。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图表2-4 10Y-5Y国债收益率差

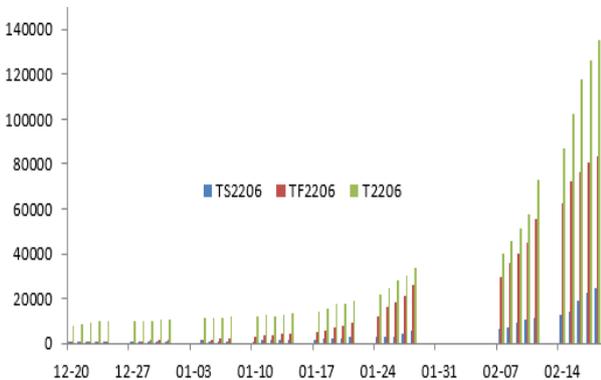


图解：10Y-5Y国债收益率利差扩大。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

## 3、国债期货主力持仓变化

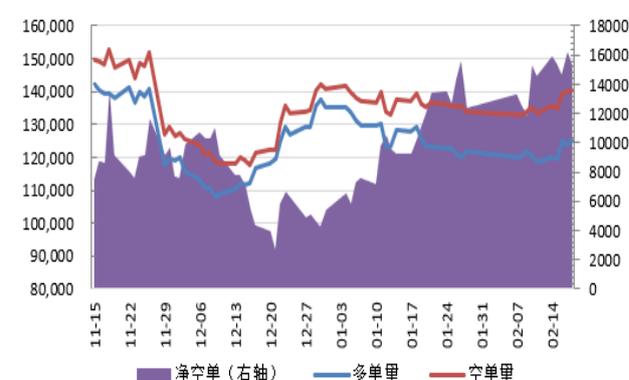
图表3-1 T2206、TF2206、TS2206持仓



图解：本周期债移仓基本完成。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图表3-2 T前20持仓

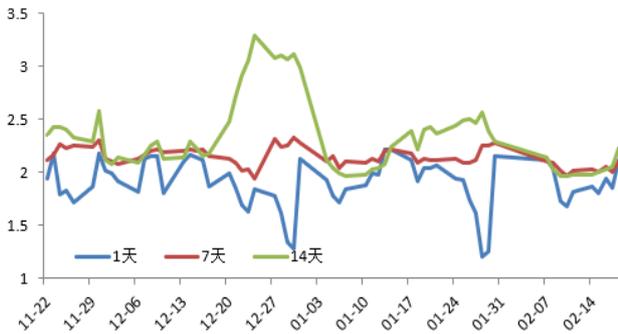


图解：前20净空单数据显示T有走高趋势。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

4、利率变化

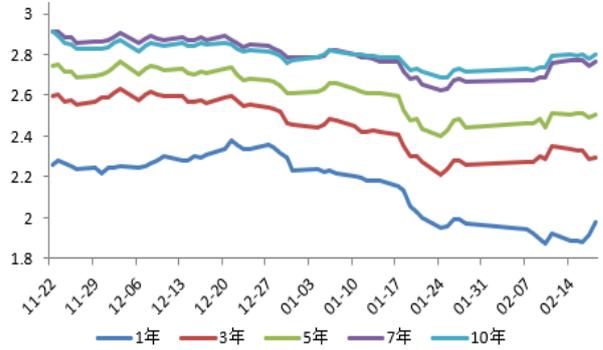
图4-1 Shibor利率



图解：本周资金面整体仍宽松。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

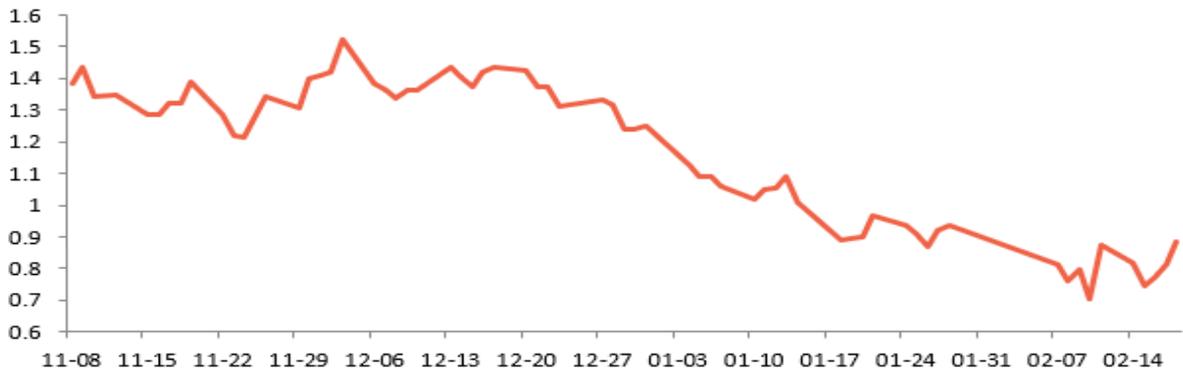
图4-2 主要期限国债到期收益率



图解：本周主要期限国债收益率涨跌互现。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图4-3 中美10年期国债到期收益率差价 (中10Y-美10Y)

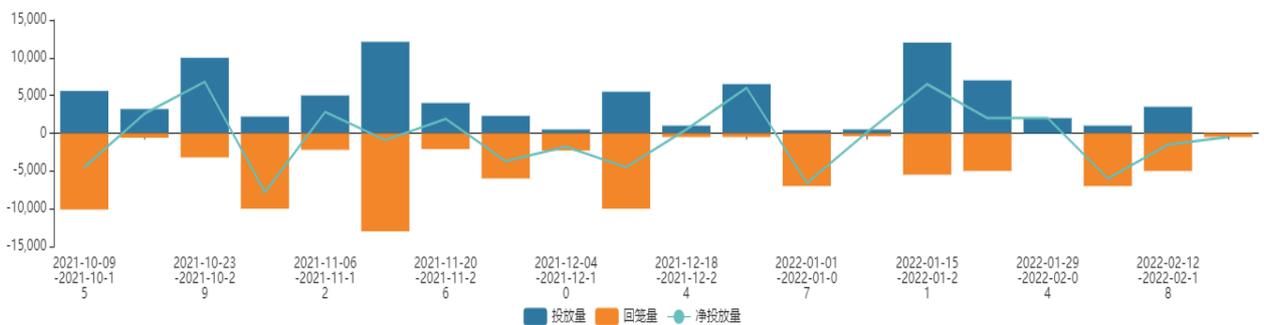


图解：中美10年期国债收益率差小幅扩大。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

5、公开市场操作

图5-1 公开市场净投放 (亿元)

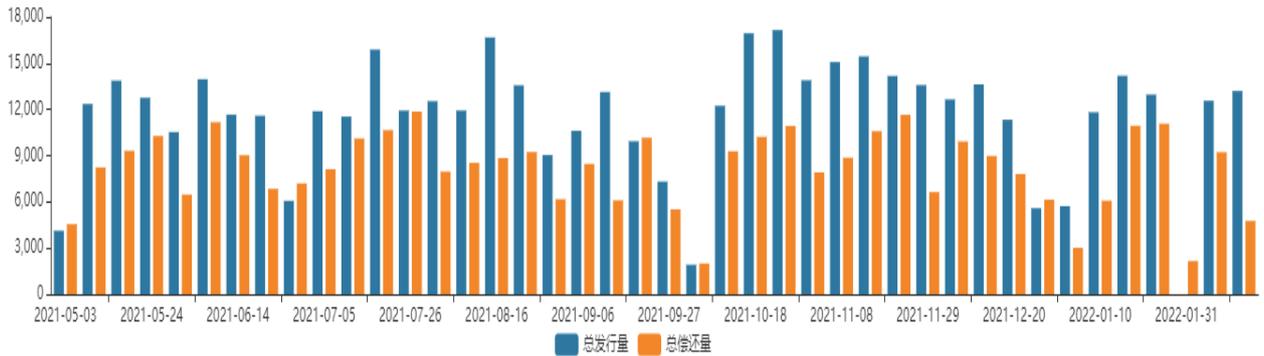


图解：本周央行公开市场净回笼1500亿元，资金面总体宽松。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

6、债券发行与到期

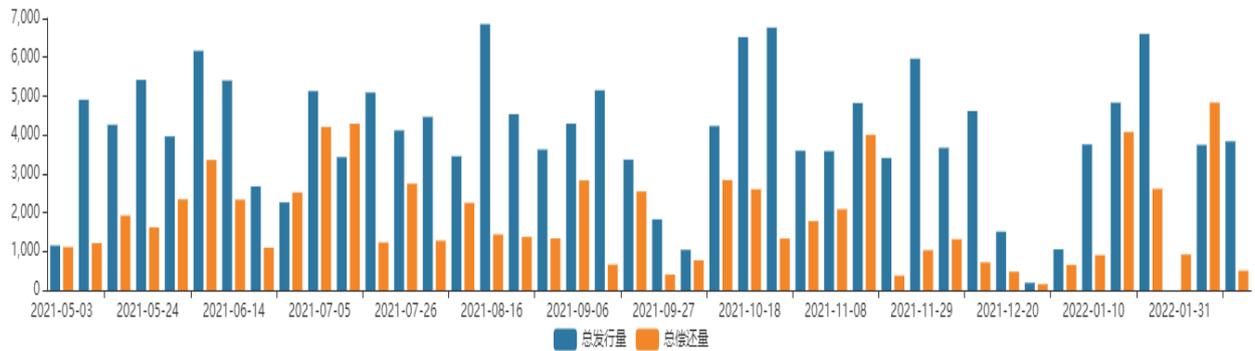
图6-1 债券总发行与总到期（亿元）



图解：本周债市总发行13199.56亿元，偿还4762.99亿元，净融资8436.57亿元。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图6-2 利率债发行与到期（亿元）



图解：本周利率债发行规模达3831.37亿元，处在相对高位。

数据来源：wind、瑞达期货研究院，利率债包括国债、地方债和政策性银行债。

7、市场情绪

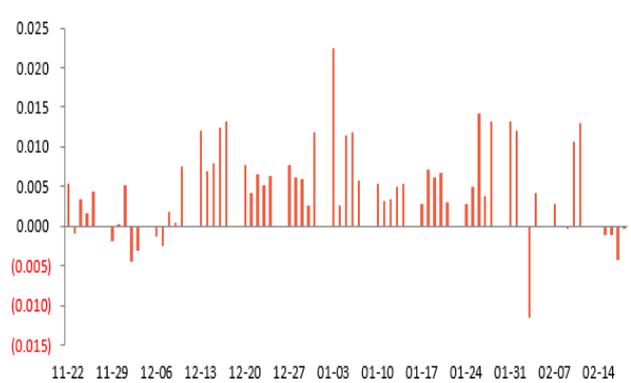
图7-1 人民币兑美元中间价及调整基点



图解：人民币中间价再度走高。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

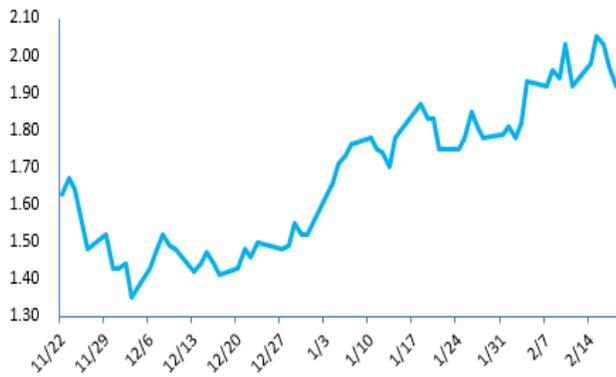
图7-2 人民币兑美元（离岸-在岸）价差



图解：市场对人民币预期转为升值。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

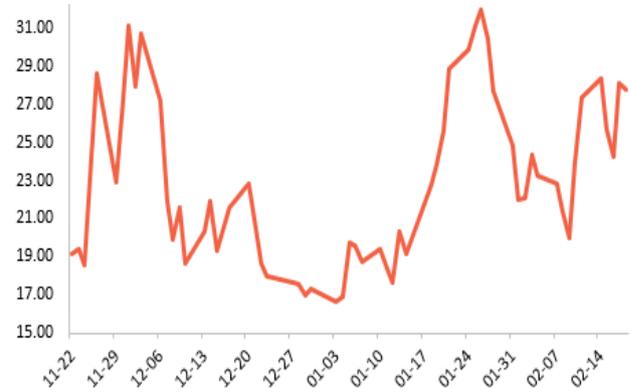
图7-3 美国10年期国债收益率



图解：本周10年期美债收益率高位震荡。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

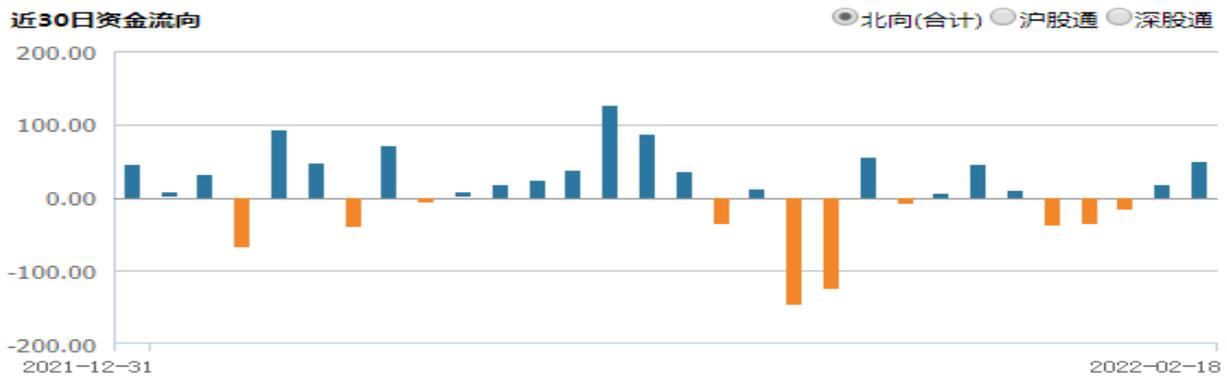
图7-4 美国VIX指数



图解：受俄乌局势影响，本周市场恐慌情绪仍在。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图7-5 近30日北向资金流动情况

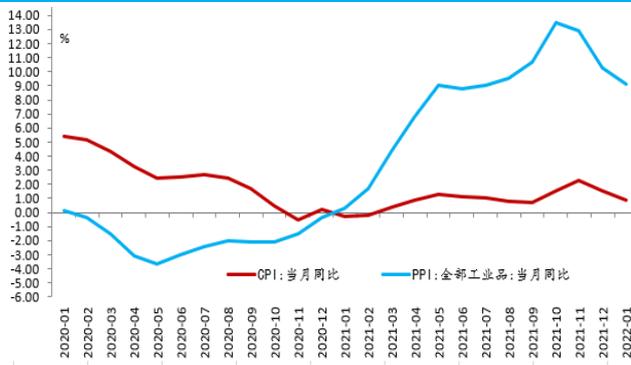


图解：本周北上资金从流出转为小幅流入。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

8、本周经济数据

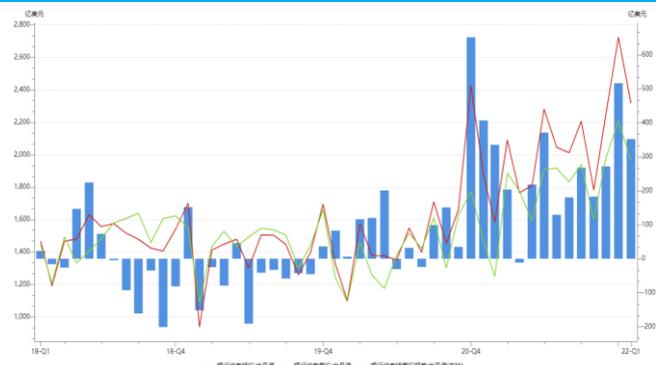
图8-1 CPI与PPI同比



图解：物价同比回落，通胀压力温和。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

图8-2 银行代客结售汇



图解：1月企业结汇需求仍然旺盛。

数据来源：wind、瑞达期货研究院

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。