

申银万国期货研究所 唐广华 (从业资格号: F3010997; 投资咨询号: Z0011162)
 tanggh@sywgqh.com.cn 021-50586292

期货市场		TS2103	TS2106	TF2103	TF2106	T2103	T2106
	昨日收盘价	100.510	100.345	100.035	99.900	98.185	97.920
	前日收盘价	100.460	100.295	99.895	99.790	97.970	97.780
	涨跌	0.050	0.050	0.140	0.110	0.215	0.140
	涨跌幅	0.05%	0.05%	0.14%	0.11%	0.22%	0.14%
	持仓量	24058	1239	56833	3370	111007	8233
	成交量	7024	353	23273	1053	56377	4425
	持仓量增减	-498	70	58	413	1087	874
	跨期价差	TS2103- TS2106		TF2103- TF2106		T2103- T2106	
	昨值	0.165		0.1350		0.2650	
	前值	0.165		0.1050		0.1900	
	点评	昨日, 国债期货价格小幅上涨, 总体持仓量有所增加。					
现货市场	活跃CTD券IRR%	1.7057	2.6977	1.6881	2.2299	2.4179	2.5205
	点评	昨日, 各国债期货主力合约对应CTD券的IRR处于低位, 不存在套利机会。					
	短期市场利率	SHIBOR隔夜	SHIBOR7天	FR001	FR007	GC001	GC007
	昨值	2.5730	2.3590	2.6500	2.6000	3.0050	2.7900
	前值	2.4570	2.4930	2.5000	2.6500	2.7640	2.6430
	涨跌(bp)	11.6	-13.4	15	-5	24.1	14.7
	点评	昨日, 短期市场利率涨跌不一, SHIBOR7天利率下行13.4bp, FR007利率下行5bp, GC007利率上行14.7bp。					
	中国关键期限国债收益率变化	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	30Y
	昨日收益率	2.42	2.65	2.93	3.13	3.14	3.72
	前日收益率	2.44	2.68	2.96	3.15	3.16	3.74
	涨跌(bp)	-2.22	-2.92	-2.83	-2.48	-2.21	-1.52
	收益率利差	10-2		10-5		5-2	
昨值(bp)	48.77		20.60		28.17		
前值(bp)	48.06		19.98		28.08		
点评	昨日, 各关键期限国债收益率普遍下行, 10Y期国债收益率下行2.21bp至3.14%, 长短期(10-2)国债收益率利差为48.77bp。						
海外市场	海外关键期限国债收益率变化	美国2Y	美国10Y	德国2Y	德国10Y	日本2Y	日本10Y
	昨日收益率	0.10	1.12	-0.72	-0.56	-0.136	0.034
	前日收益率	0.10	1.10	-0.74	-0.55	-0.131	0.040
	涨跌(bp)	0.0	2.0	2.0	-1.0	-0.5	-0.6
	内外利差(bp)	254.9	201.7	336.9	369.7	278.5	310.3
	点评	昨日, 美国10Y国债收益率上行2bp, 德国10Y国债收益率下行1bp, 日本10Y国债收益率下行0.6bp。					

<p>宏观消息</p>	<p>1、央行公告称，维护银行体系流动性合理充裕，1月21日以利率招标方式开展了2500亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。Wind数据显示，当日20亿元逆回购到期，净投放2480亿元。</p> <p>2、国务院常务会议部署强化措施、完善制度，坚决制止涉企乱收费，有序做好法定税费征缴工作，确保不增加企业和群众不合理负担。会议要求有序做好法定税费征缴工作，不得自行对历史欠费进行集中清缴，不得因社保费征收职责划转使企业特别是中小微企业增加缴费负担，今年所有省份要保持社保费现行征收方式不变。</p> <p>3、去年我国对外投资合作保持平稳健康发展，全年对外直接投资1329.4亿美元（折合9169.7亿元人民币），同比增长3.3%。</p> <p>4、国家卫健委：1月20日0—24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例144例，其中境外输入病例18例（上海9例，天津5例，北京1例，湖北1例，广东1例，广西1例），本土病例126例（黑龙江68例，吉林33例，河北20例，北京2例，山西2例，山东1例）；无新增死亡病例；新增疑似病例5例，均为境外输入病例（均在上海）。</p>
<p>行业信息</p>	<p>1、交易商协会发布去年主承销情况分类统计数据，按总承销额排名，兴业银行、中信银行和工商银行位列前三，总承销额分别为6541.8亿元、6241.4亿元、6046.9亿元；按服务企业数量排名，兴业银行、中信银行和建设银行位列前三，服务企业总家数分别为575家、501家、438家。</p> <p>2、税期影响犹在资金延续紧势，货币市场利率涨跌互现。银存间质押式回购1天期品种报2.5913%，涨9.7个基点；7天期报2.4017%，跌15.11个基点；14天期报2.6477%，跌1.74个基点；1个月期报2.8063%，涨1.38个基点。</p>
<p>评论及策略</p>	<p>期债价格小幅上涨，10年期国债收益率下行2.21bp至3.14%。央行为维护银行体系流动性合理充裕，开展2500亿元7天期逆回购操作，净投放2480亿元，Shibor短端品种多数上行，资金面继续收敛。部分地区陆续出现零星新冠确诊病例，影响春节假期人员流动，或对消费恢复造成一定的拖累。四季度GDP同比增长6.5%，高于预期，基本恢复到疫情前的水平，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。从近四年春节前央行操作和当前经济恢复情况来看，春节前央行降准的必要性较低，大概率将落空。拜登正式宣誓就任美国总统，市场预期进一步刺激计划将出台，美联储主席表示现在不是谈论退出宽松政策的时候，欧洲央行维持货币政策不变，重申非常宽松的货币政策立场，美债收益率上行为主。在经济持续稳定恢复的背景下，国债期货价格反弹空间有限，操作上建议暂时观望或轻仓试空。</p>
<p>免责声明</p>	<p>本报告的信息均资料来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。</p> <p>本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。</p> <p>本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>