

地缘冲突扰动市场 关键会议定调维稳

周报 | 国债期货

发布日期：2022-3-21

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

朱天文

021-68590799

zhutw_qh@ccnew.com

从业资格号：F3058972

投资咨询号：Z0002884

分析师微信



公司官方微信

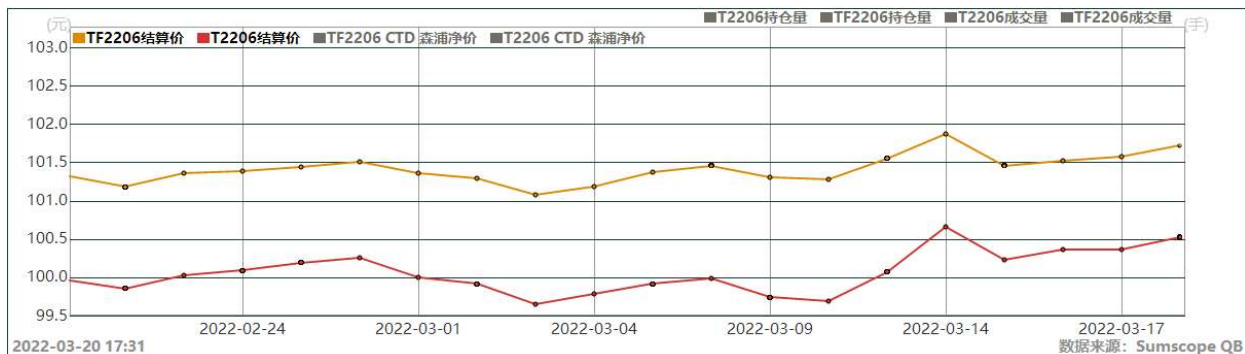
本期要点

- 十年国债期货摆脱颓势，后市预期谨慎乐观。
- 基本面消息利空频出，但政策风向仍然有利债市。
- 技术分析显示国债期货即将延续反弹。
- 做空跨期价差机会较为确定。

目 录

1 一周综述.....	3
2 基本面分析.....	4
3 技术分析.....	5
4 套利分析.....	6

1 一周综述



3月14日，国内疫情加剧、2月金融数据全面下滑以及市场对本月MLF利率下调预期升温等因素推动债市连续第二日大涨，国债期货大幅收涨，现券收益率全线下行，10年期国债收益率创约一个月新低。国债期货大幅收涨，10年期主力合约涨0.61%，5年期主力合约涨0.32%，2年期主力合约涨0.16%。10年期主力合约连续两个交易日涨幅都超过0.5%，为2017年来首次。

3月15日，降息预期落空叠加经济数据好于预期，现券期货大跌。国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.44%；银行间主要利率债收益率大幅上行5-10bp，中短券上行幅度更大；银行间市场资金供需整体仍属平衡，主要回购利率波动不大。

3月16日，现券期货早盘延续弱势，午后金融委重磅发声维稳市场，现券期货由弱转强。国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.14%，5年期主力合约涨0.05%，2年期主力合约涨0.01%；银行间主要利率债收益率普遍明显下行；银行间市场隔夜供给充裕，因税期扰动影响，回购利率仍在2%上方小幅盘整。

3月17日，美联储如期加息25个基点，债市反应平淡，现券期货窄幅震荡，10年期国债收益率在2.8%附近整理，国债期货基本平收，10年期主力合约涨0.02%，5年期主力合约涨0.07%，2年期主力合约持平。

3月18日，资金转宽及疫情未缓，现券期货整体走势偏暖。银行间主要利率债收益率窄幅波动，短券表现略好；国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.16%，5年期主力合约涨0.15%，2年期主力合约涨0.09%。

2 基本面分析

宏观要闻

3月15日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3月15日开展2000亿元1年期MLF操作和100亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为2.85%、2.10%。（市场影响：降息预期落空，利空国债）

3月16日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题。会议指出，在当前的复杂形势下，统筹疫情防控和经济社会发展，保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行。关于宏观经济运行，一定要落实党中央决策部署，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。会议强调，有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。（市场影响：多空中性）

3月16日，统计局公布的中国1-2月宏观数据普遍好于预期，中国1-2月固定资产投资同比增12.2%，其中，民间固定资产投资29176亿元，同比增长11.4%；1-2月全国规模以上工业增加值同比增长7.5%；中国1-2月社会消费品零售总额74426亿元，同比增长6.7%。（市场影响：宏观数据回暖，利空国债）

3月17日，美联储宣布2018年以来首次加息。点阵图显示有12名委员认为2022年至少再加息6次，经济预测方面，美联储下调今年经济增长预期，同时大幅上调通胀水平预测。鲍威尔表示持续加息是合适的，最快可以在5月开始缩表。（市场影响：利空国债）

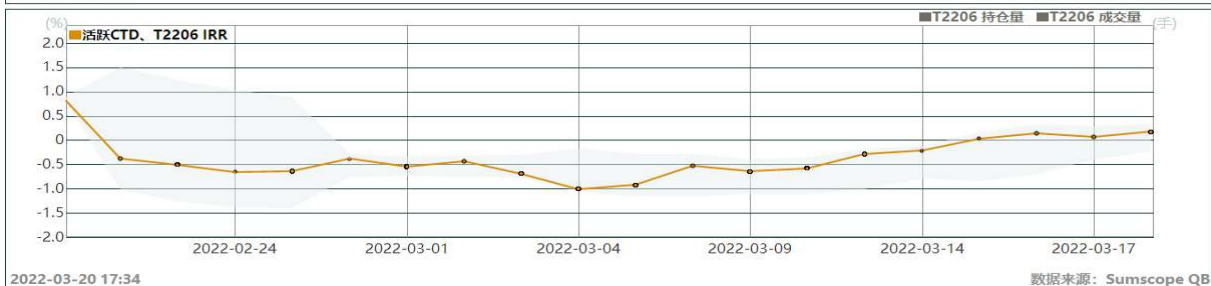
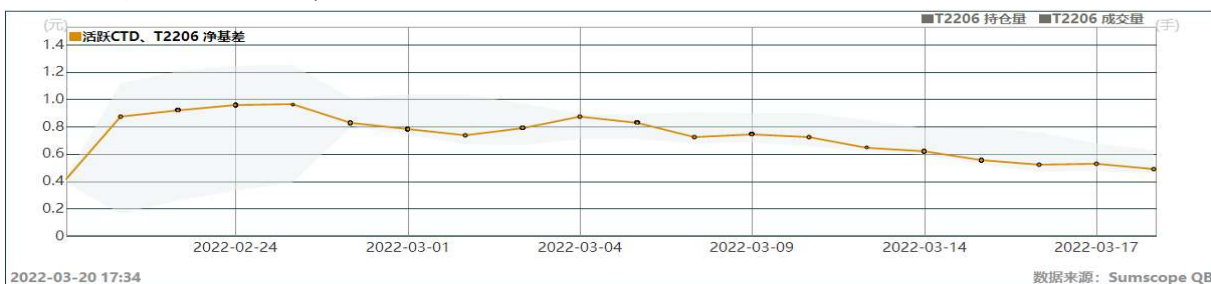
3 技术分析



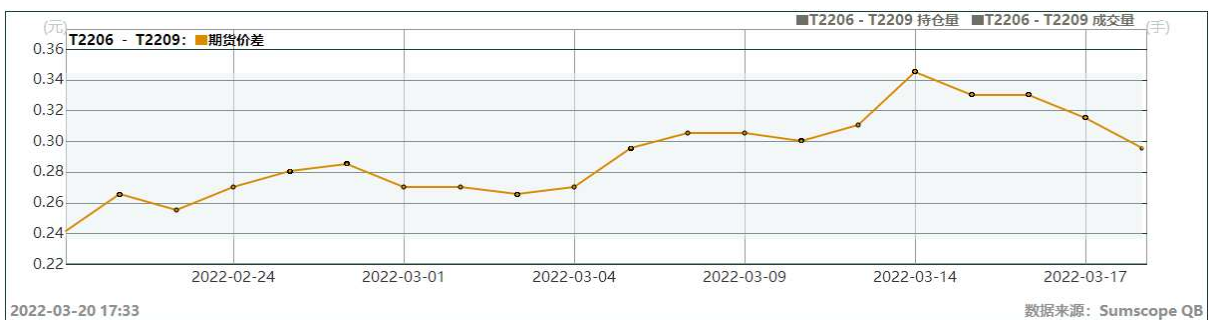
本周国债期货波动较大，全周来看，10年期主力合约涨0.45%，5年期主力合约涨0.17%，2年期主力合约涨0.06%。从技术分析来看，T合约日线在60日均线附近企稳，整体延续向上趋势。预计第五浪上涨趋势将继续保持，但日内波动较大，需注意建仓节奏和仓位控制。

4 套利分析

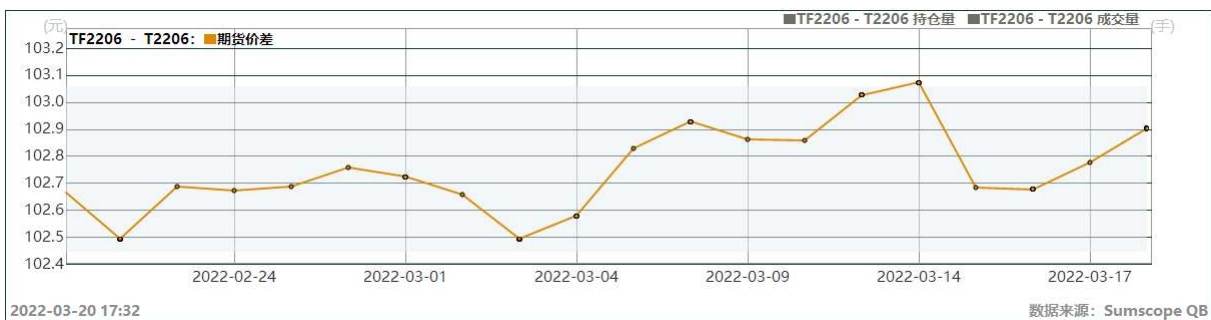
CTD 基差和 IRR 走势



跨期套利走势: T2206-T2209



跨品种套利走势: 2*TF-T



本周，基差水平向均值回归，但仍有继续回落空间，可继续做空基差；跨期价差收敛，多近月空远月套利效果较好；跨品种价差拐头上行，5-10 年利率曲线趋陡，择机做空跨品种价差胜率较高。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司研究所

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：0371-68599135

网址：www.zyfutures.com