

国债

2023年1月18日 星期三

期债整体下行

一、行情简介

1月18日，期债整体有所下行，10年期国债跌0.03%，5年期国债跌0.02%，2年期国债跌0.02%。

央行开展20亿元逆回购操作，净回笼620亿元，Shibor全线上行，资金面有所收敛。12月新增人民币贷款高于市场预期，但社融和货币供应量增速均不及预期，央行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会，要求合把握信贷投放节奏，适度靠前发力，进一步优化信贷结构。随着新冠感染实施“乙类乙管”，部分地区疫情高峰后，居民消费和工业生产逐步恢复，主要城市地铁客运量回升，交通运输部预计今年春运客流总量将增长近1倍。鲍威尔强调美联储独立性的重要性，称恢复物价稳定需采取短期内不受欢迎的行动，美债收益率显著上行。随着各地疫情高峰逐步过去和生产消费持续恢复，预计国债期货价格将面临调整压力。

二、基本面消息

国内信息

节前流动性需求增加，央行扩大逆回购规模

央行公告称，为维护春节前流动性平稳，1月13日以利率招标方式开展了550亿元7天期和770亿14天期逆回购操作，中标利率分别2.0%、2.15%。Wind数据显示，当日20亿元逆回购到期，因此当日净投放1300亿元，当周净投放2130亿元。

本周央行公开市场将有 1890 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 20 亿元、20 亿元、650 亿元、650 亿元、550 亿元。此外，周二还将有 7000 亿元 MLF 到期。

12 月社融信贷数据公布

央行公布 12 月金融数据，其中社会融资规模增量为 1.31 万亿元，同比少增 1.06 万亿元，让融库备增建较前值延续回落 0.4 个百分点至 9.6%，创历中最低日同比增速。

本期社融走弱的主要因素一方面是由于政策性金融工具落地后政府债支撑减弱，另一方面可能受此前赎回潮影响导致企业债券融资出现罕见负增长形成拖累。信贷方面，新增人民币贷款 1.4 万亿元，同比多增 2700 亿元。结构上居民新增贷款进一步下滑，或由于 12 月各省市逐渐进入疫情感染高峰期，居民出行消费，以及购房投资的意愿均受到大幅影响。但同时信贷结构进一步改善，其中企业端中长期贷款仍为投放主力，同比大幅多增，表明在宽信用政策支持下，当前企业生产信心以及经营活力持续向好。

货币供应方面，年末财政支持力度有所减弱叠加短期疫情的强烈冲击下，12 月 M2、M1 同比增速双双出现下滑，但 M2 增速仍然维持在较高水平。体现出稳增长基调下市场流动性保持充裕。

外汇储备规模连续三月上行

7 日，国家外汇管理局公布 12 月外汇储备数据，截至 2022 年 12 月末，我国外汇储备规模为 31276.9 亿美元，较 11 月末增加 102 亿美元，2022 年四季度连续 3 个月上行。外汇局指出，当月外汇储备规模上升受汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，我国经济向好的基本面有利于外汇储备规模保持总体稳定，2023 年将加

大财政宏观调控力度

央行货币政策司司长邹澜：将推出新型结构性工具以支持房地产市场

央行货币政策司司长邹澜透露，央行在研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划等。

另外，有关部门已起草《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，拟从四方面重点推进 21 项工作任务，包括优化政策激活合理需求，加大保交楼力度，设立全国性金融资产管理公司专项再贷款，设立 1000 亿元住房租赁贷款支持计划，推动存量融资合理展期，调整优化并购重组、再融资等 5 项房企股权融资措施，合理延长房地产贷款集中度管理制度过渡期，完善针对 30 家试点房企的“三线四档”规则等。

资金面宽松

Shibor 集体下行。隔夜品种下行 48.2bp 报 1.475%，7 天期下行 30.3bp 报 1.92%，14 天期下行 152.7bp 报 1.618%，1 个月期下行 1.2bp 报 2.334%。

国际消息

美债收益率多数上涨

上周五，美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率跌 0.75 个基点报 4.617%，2 年期美债收益率涨 7.5 个基点报 4.238%，3 年期美债收益率涨 8.2 个基点报 3.908%，5 年期美债收益率涨 6.5 个基点报 3.611%，10 年期美债收益率涨 5.2 个基点报 3.503%，30 年期美债收益率涨 3.2 个基点报 3.612%。

1 月 9 日欧元区消费者信心指数公布

1月9日欧元区1月份Sentix投资者信心指数公布，连续第三个月小幅回升录得-17.5，同时也好于市场预期。相对于此前预期经济陷入深度衰退，投资者者目前预计欧元区经济的表退将较为温和，也带动了整体信心指数小幅回升。不过受访投资者也认为欧元区经济仍然面临严峻的挑战，近期指数的回升并不意味着拐点已现，欧元区经济衰退风险仍存。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。