

## 期债区间震荡，关注情绪变化

分析师：史珂

从业资格证：F3007722

投资咨询证：Z0015049

## 一、行情回顾

周（1月25日-1月29日），国债收益率明显上行，国债国债呈现下跌。其中，T2103累计下跌0.24元，TF2103累计下跌0.5元，TS2103累计下跌0.605元。10年期和5年期现券表现强于国债期货，2年期国债期货较强。

公开市场方面，上周公开市场有6140亿元逆回购和2405亿元TMLF到期，央行累计进行了3840亿元逆回购操作，全口径净回笼4705亿元。（1月30日至2月5日）公开市场将有3840亿元逆回购到期。

图：十年期债主连K线图



数据来源：WIND 弘业期货

## 二、重要信息回顾

**【官方PMI数据】**1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.3%，比上月回落0.6个百分点，连续11个月位于临界点以上，表明制造业继续保持扩张，但步伐有所放缓。从企业规模看，大、中型企业PMI分别为52.1%和51.4%，比上月回落0.6和1.3个百分点，但均请务必阅读正文最后免责声明部分

高于临界点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月回升 0.6 个百分点，仍低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

**【财新 PMI 数据】**1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5，连续第九个月位于扩张区间，但降至 2020 年 7 月以来最低。这一走势与统计局制造业 PMI 一致。

**【个人住房贷款有关问题】**深圳多家银行回应暂停房贷称，目前深圳各大银行房贷并未出现停贷情况，仍在正常收单，但住房贷款资格审核确实比之前更加严格。四大国有银行和部分股份制银行广州分行普遍反映，当前房贷业务有序开展，未来进一步落实“房住不炒”定位，加强审贷管理，继续做好金融服务。

**【地方政府债评级管理办法】**财政部印发地方政府债券信用评级管理暂行办法称，信用评级机构不得通过恶意价格竞争、评级级别竞争等方式干扰市场秩序。严重违反有关监管和自律规定、弄虚作假的信用评级机构，财政部将通报人民银行、发展改革委、证监会等部门，健全守信联合激励和失信联合惩戒机制，推动协同监管。

### 三、行情研判

2021 年开年以来，资金面出现明显变化，跨年以后资金利率并未下行，反而是持续攀升。上周由于月末临近，资金需求上升，加上央行不断的净回笼资金，货币市场资金利率不断飙升，引发了投资者对于货币政策退出的担忧。上周五由于央行 SLF 加息的谣言一度导致国债

期货跳水，随着央行辟谣叠加资金缓和，期债又企稳回升。

周一，官方和财新 PMI 数据均有所回落，且不及市场预期，叠加资金面进一步改善，国债期货高开震荡全线收涨。不过从当前市场的表现来看，市场情绪还是略显谨慎的。短期来看，在缺乏驱动因素的作用下，期债将维持区间震荡。需要关注市场情绪的变化和选择。随着春节临近，预计央行会继续投放流动性以维护春节期间资金面的稳定。继续关注央行的操作动态，资金面的波动，海外市场情况及全球疫情情况。

## **分析师声明**

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## **免责声明**

本报告中的信息均来源于公开资料，我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变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。