

期指大幅下跌 期债大体收平

策略观点

经济下行压力仍在，经济结构继续调整，宏观政策有发力空间。市场预期较为理性，股指震荡下跌，期债受到经济下行预期的支撑。

期指方面，市场对基建、专项债等方面担忧较重，情绪偏空，建议前期多单止损后暂时离场观望。

期债方面，经济有底部企稳迹象，央行货币政策大方向偏宽松，但价格也在高位，整体判断期债偏多震荡，建议多单轻持，T2203 多单 100.33 止损、TF2203 多单 101.43 止损，TS 前期多单 100.955 止损。

一、期货行情

周四股指期货全线大跌，权重股领跌、IH 跌幅较大，再创本轮新低。数据显示 12 月经济有企稳迹象，指数调整空间有限，建议离场观望。

国债期货窄幅波动，大体收平。资金面边际收紧，整体平稳。经济下行压力下，稳增长、宽信用预期升温，期债高位震荡。继续关注央行政策动向。

表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	成交量 (手)	持仓量	日增仓
IF2201	4767.2	-1.76%	66308	73755	2619
IH2201	3181.6	-1.94%	41354	49595	1407
IC2201	7118.8	-1.13%	46382	78758	2174
TS2203	101.06	0.00%	12717	46382	201
TF2203	101.68	0.00%	24548	84321	1054
T2203	100.63	0.00%	52859	154491	-1402

数据来源：Wind、国元期货

二、现货行情

周四股市大跌。白酒、地产等权重股领跌，石油石化出面护盘。两

许雯

电话：010-84555101

邮箱

xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3023704

投资咨询资格号

Z0012103

市成交 10935 亿，北向资金净卖出 5.85 亿。行业板块方面，预制菜、酒店、数字货币、无人零售、煤炭等板块上涨，盐湖提锂、中药、医药电商、白酒、电子烟等板块跌幅居前。市场板块轮动较快，成长股反弹。

表 2：股票市场行情

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	3555.3	4570.1	-42.2	-1.2%
深证成指	14138.3	6365.3	-282.9	-2.0%
创业板	3083.1	2481.7	-53.5	-1.7%
沪深 300	4765.9	2888.0	-79.7	-1.6%
上证 50	3184.1	775.5	-52.2	-1.6%
中证 500	7097.8	1746.0	-99.2	-1.4%

数据来源：Wind、国元期货

国债现券收益率小幅波动 1-2BP。资金面边际收紧，资金利率走高。稳增长预期走强，货币政策宽松预期有所强化，利率债受到宽信用预期的压制。10 年期国债收益率跌破 2.8-3.0% 区间下沿。

表 3：银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	2.03	2.1
1Y	2.18	-0.9
2Y	2.36	2.2
3Y	2.43	0.4
5Y	2.60	-0.8
7Y	2.79	-1.0
10Y	2.79	-1.0
30Y	3.32	-0.7

数据来源：Wind、国元期货

表 4：主要货币市场利率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	2.27	27.2
FR007	2.20	5.0
FR014	2.20	5.0
Shibor 0/N	2.22	24.6
Shibor 1W	2.20	10.4
Shibor 2W	2.08	4.0
R001	2.30	26.5
R007	2.29	9.6

数据来源：Wind、国元期货

三、行业要闻

1. 今年首单地方债成功发行：据第一财经，2022 年地方政府债券发行序幕正式拉开。河南省财政厅发布 2022 年河南省政府专项债券（一至九期）发行结果公告，1 月 13 日完成招标，成功发行总额约 382 亿元专项债券。其中，5 年期票面利率为 2.78%，7 年期票面利率为 2.95%，10 年期票面利率为 3.06%，15 年期票面利率为 3.28%，30 年期票面利率为 3.5%。

2. 央行 1 月 13 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购到期。

3. 美国去年 12 月 PPI 同比增长 9.7%，虽然略低于预期值 9.8%，但仍创 2010 年有记录以来最高水平。因汽油和食品价格下降，美国 12 月 PPI 环比仅增长 0.2%，低于预期的增长 0.4%，且创 2020 年 11 月以来新低，暗示价格压力或许正开始减轻。

4. 商务部：2021 年，我国实际使用外资金额 11493.6 亿元，同比增长 14.9%，引资规模再创历史新高。高技术产业引资增长较快，实际使用外资同比增长 17.1%，其中高技术制造业增长 10.7%，高技术服务业增长 19.2%。

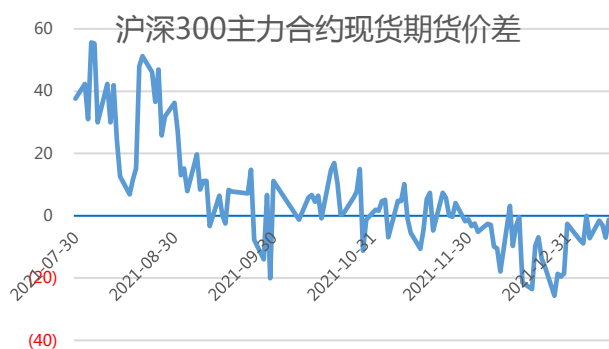
5. 证券日报：近日有消息称，房地产并购贷款不再计入“三道红线”，业内称该消息属实。有部分央企、国企正在多方接触核心城市的优质项目，虽鲜有公布确定性的交易，但市场上有很多项目都在谈收购事宜。多家大中型银行表示，已做好房地产并购贷款等业务的额度安排，日前收到监管层要求金融机构对房地产行业并购提供金融支持的相关通知。

6. 中经网：2021 年，全国二手房成交金额、成交套数、成交面积分别同比下降 6%、9%、9%，自 2017 年以来交易规模第一次出现同比下降。“促进房地产业良性循环”被市场普遍认为是 2022 年房地产调控的主要思路。

附：数据图表

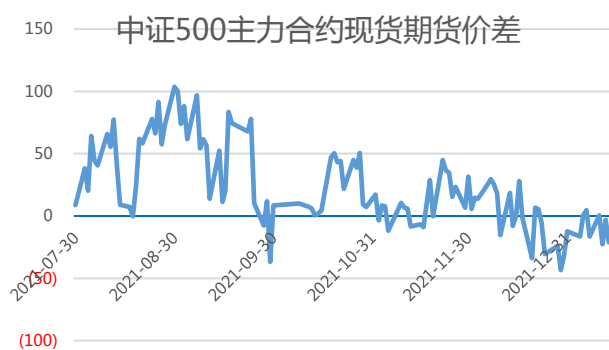
图 1、沪深 300 主力合约基差

图 2、上证 50 主力合约基差



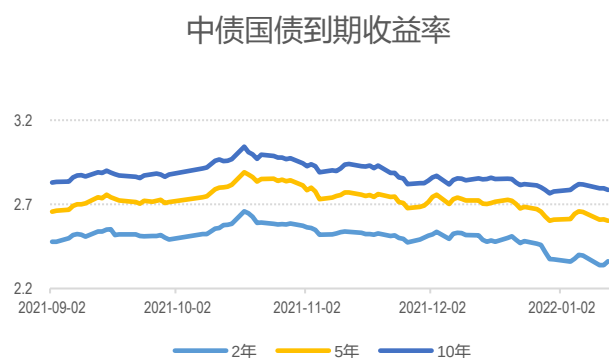
数据来源: Wind、国元期货

图 3、中证 500 主力合约基差



数据来源: Wind、国元期货

图 5、国债收益率



数据来源: Wind、国元期货

图 4、融资余额

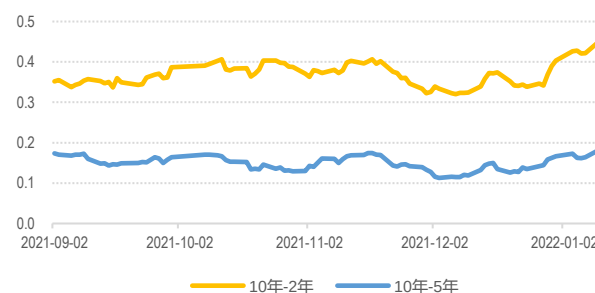
融资余额



数据来源: Wind、国元期货

图 6、国债期限利差

国债收益率利差



数据来源: Wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818