

2020年1月13日

中银期货研究部

吕肖华

从业资格：F0311809

投资咨询：Z0002876

## 金融期货日报

## 国债期货

### 一、行情回顾

十年期主力合约 T2103 收于 98.040, 涨 0.18%, 持仓量 114162 手, 持仓+4822 手, 成交量 5.44 万手;

五年期主力合约 TF2103 收于 100.085, 涨 0.23%, 持仓量 60597 手, 持仓+3771 手, 成交量 3.10 万手;

二年期主力合约 TS2103 收于 100.650, 涨 0.14%, 持仓量 25591 手, 持仓+691 手, 成交量 9801 手。

### 二、财经要闻

2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元, 比上年多 9.19 万亿元。

2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元, 同比增长 13.3%。

12 月末, 广义货币 (M2) 余额 218.68 万亿元, 同比增长 10.1%, 增速比上月末低 0.6 个百分点, 比上年同期高 1.4 个百分点。

12 月末, 本外币贷款余额 178.4 万亿元, 同比增长 12.5%。人民币贷款余额 172.75 万亿元, 同比增长 12.8%, 增速与上月末持平, 比上年同期高 0.5 个百分点。

2020 年 12 月份, 全国居民消费价格同比上涨 0.2%, 前值下降 0.5%。

2020 年全年, 全国居民消费价格比上年上涨 2.5%。

2020 年 12 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 0.4%, 环比上涨 1.1%; 工业生产者购进价格同比持平, 环比上涨 1.5%。

2020 年全年, 工业生产者出厂价格比上年下降 1.8%, 工业生产者购进价格下降 2.3%。

### 三、公开市场

央行: 为维护银行体系流动性合理充裕, 2021 年 1 月 13 日人民银行以利率招标方式开展了 20 亿元逆回购操作。

期限 7 天期, 中标利率为 2.20%。

当日有 100 亿逆回购到期量, 净回笼 80 亿元。

本周公开市场到期量情况为：周一至周五分别有 200 亿元、100 亿元、100 亿元、100 亿元、50 亿元逆回购到期量；此外，周五还将有 3000 亿元 MLF 到期量。

**图 1：人民银行公开市场业务交易公告**

公开市场业务交易公告 [2021]第8号		
字号 去虫 小	文章来源：货币政策司	2021-01-13 09:20:30
<a href="#">打印本页</a> <a href="#">关闭窗口</a>		
为维护银行体系流动性合理充裕，2021年1月13日人民银行以利率招标方式开展了20亿元逆回购操作。具体情况如下：		
逆回购操作情况		
期限	中标量	中标利率
7天	20亿元	2.20%
中国人民银行公开市场业务操作室 二〇二一年一月十三日		

资料来源：中国人民银行、中银期货

银银间回购定盘利率多数上涨。FDR001 报 1.40%，涨 7 个基点；FDR007 报 1.95%，涨 9 个基点；FDR014 报 1.90%，跌 1 个基点。

银行间回购定盘利率多数上涨。FR001 报 1.43%，涨 7 个基点；FR007 报 1.9850%，涨 2.50 个基点；FR014 报 2%，与前一交易日持平。

**图 2：上海银行间同业拆放利率 (Shibor)**

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	1.4010	6.80 ▲
1W	1.9990	1.40 ▲
2W	1.9510	2.80 ▲
1M	2.4120	2.00 ▼
3M	2.5900	0.90 ▼
6M	2.6970	0.60 ▼
9M	2.7990	0.30 ▼
1Y	2.8710	0.90 ▼

资料来源：全国银行间同业拆借中心、中银期货

#### 四、 市场展望

货币政策总基调在 2020 年经历了由松到紧再到松的变化。

先是在开年阶段，为了稳定市场信心、防范系统性风险的发生，在抗疫的特殊时期，央行施行了特殊化、托底性质的货币政策。此后随着国内疫情形势的好转，货币政策正式转变至正常化阶段。自 4 月底开始，政策进入了观察期，货币环境最宽松的时刻悄然过去。在此期间，货币政策处于对实体经济恢复的呵护、观察状态，更加强调政策的实际效果，和对民营、小微企业精准发力的托底作用，并且要防止资金空转导致的资本市场风险积累。是保恢复与防风险并重的阶段，是从前期疫情突然爆发时重症用猛药转变为病去如抽丝，精心调养的阶段。

在 2020 年下半年实体经济企稳的过程中，利率水平已经提前调整至了疫情前的水平。利率超前于总需求的状态，在底前为债市带来了一波机会。国债期货下半年的持续下跌在 11 月下旬止跌，并在 12 月份伴随着央行意外的天量 MLF 以及此后大量且连续的公开市场净投放操作而出现强势反弹。而在央行的连续投放下，市场在整体上实现了平稳跨年。

展望一月份，在央行此前连续的净投放操作之下，月初资金面必然整体是

宽裕的。考虑到一季度银行放贷开门红等的需求，资金面应不会骤然收紧，但同时也难以持续维持去年底的宽松。关注春节新年假期后资金面变动情况。

## 免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他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应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61 088 088  
传真: 61 088 066  
客服热线: 400 820 8899

### 相关关联机构:

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513