

LPR 报价下调符合预期，年内资金持续偏松

- **一级市场回顾** 上周一级市场共发行 15 只利率债，总发行规模 1507 亿，净融资额 477 亿。国债、地方债和政金债发行量分别为 1100 亿、102 亿和 305 亿，净融资额为 949 亿、98 亿和-17 亿。信用债共计发行 207 只，总规模 1883 亿，净融资额-464 亿。
- **二级市场回顾** 上周现券利率多数下行，国债好于国开，后半周 1 年及以下短券利率也开始走低。主要影响因素包括：LPR 报价、票据利率、资金面、股市、风险偏好等。
- **流动性跟踪** 资金年内松、跨年紧，上周隔夜多在 2% 以下。本周五为跨年前最后一个交易日，关注央行跨年资金投放情况。
- **政策与基本面** 上周国内无重要经济数据公布。高频数据来看：黑色系生产持续偏弱；12 月汽车销售小幅改善、新房销售表现一般，杭州三轮土拍有所起色；猪价涨幅收窄；油价明显反弹。
- **海外市场** 参议院曼钦阻挠下拜登 1.75 万亿美元基建法案年内通过无望，FDA 批准辉瑞、默克新冠口服药在美国的紧急使用授权；多地研究显示奥密克戎感染者住院风险远低于其他毒株感染者。最终 10 年美债收盘 1.50%，较上周上行 9BP。
- **债市策略展望** 上周处于数据真空期，基本面方面得到的增量信息主要是票据利率降至 0 附近，市场自发融资需求并不强劲；政策方面，12 月 1 年期 LPR 下调 5BP，5 年期 LPR 保持不变，符合预期，结果公布后市场的降息预期基本未被调整；海外奥密克戎扩散速度加快，美国英国新增确诊快速上升，欧洲多国收紧防疫管控，但与此同时也出现了奥密克戎患者住院率明显下降、FDA 批准辉瑞和默克新冠口服药紧急使用授权等利好消息，风险偏好整体回升。总体来看，目前仍处于市场对宽货币和宽信用预期的交替共振阶段，债市震荡格局难改。本周市场的关注点或将落在跨年资金面、央行投放及 12 月中采 PMI 上。操作策略方面，年内资金将维持偏宽裕状态，杠杆策略可继续，长债可保持一定仓位赚取票息收益。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。