

## 机构平稳跨年，12月中采制造业PMI小幅回升

- **一级市场回顾** 上周一级市场共发行 28 只利率债，总发行规模 190 亿，净融资额 37 亿。国债、地方债和政金债发行量分别为 0 亿、190 亿和 0 亿，净融资额为-153 亿、190 亿和 0 亿。信用债共计发行 149 只，总规模 1509 亿，净融资额-113 亿。
- **二级市场回顾** 上周现券利率明显下行，非活跃券成交量甚至高于活跃券，1 年以内及 10 年以上两端成交量放大。主要影响因素包括：降息预期、资金面、疫情、PMI 数据等。
- **流动性跟踪** 资金整体宽松，上周隔夜多在 2% 以下。本周有 7000 亿逆回购到期，关注央行对冲情况。
- **政策与基本面** 上周公布的 12 月中采 PMI 略超市场预期。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，三轮土拍整体表现一般；猪价涨幅收窄；油价继续反弹。
- **海外市场** 欧美奥密克戎感染者人数快速攀升，但美国圣诞节假期消费数据仍表现强劲；欧元区官员开始释放 2023 年初加息的信号。最终 10 年美债收盘 1.52%，较前周上行 2BP。
- **债市策略展望** 上周利率债收益率曲线陡峭化下移，新增利多因素主要有：第一，周二央行投放 2000 亿 7 天逆回购稳定跨年流动性，周四交易所再现护盘大单，机构实现平稳跨年；第二，央行货政委员会四季度例会、小微企业金融服务和绿色金融新闻发布会相继提及发挥货币政策总量功能，强化市场降息预期；第三，西安本土疫情持续扩散，开始采取封城防疫措施，对风险偏好有一定压制。总体来看，目前市场对于央行降息的预期打得较满，货币政策方面难以出现增量利多；但总量货币政策宽松窗口期、流动性充裕、财政尚未发力，利率上行风险也不大，债市震荡格局难改。本周市场的关注点或将落在跨年后的资金走势、12 月欧元区通胀及美国非农就业上。操作策略方面，建议保持一定的仓位和久期，年初资金宽松概率大，杠杆策略可继续。

**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。