

国债

2022年3月11日星期五

本周国债窄幅震荡走低为主 注意海外货币政策超预期收紧

一 行情综述

本周国债期货窄幅震荡为主,今日有所上涨,5年期主力合约平均涨0.37%,10年期主力合约平均涨0.52%,2年期主力合约平均涨0.16%。银行间主要利率债收益率普遍上行。10年期国开活跃券220205收益率上行1.5bp报3.123%,10年期国债活跃券210017收益率上行0.81bp报2.855%,5年期国债活跃券210011收益率上行1.25bp报2.5975%。

货币市场利率多数小幅上涨,银行间流动性平衡偏宽。银存间同业拆借1天期品种报2.0413%,涨0.57个基点;7天期报2.0885%,涨0.79个基点;14天期报2.1420%,涨8.79个基点;1个月期报2.2071%,跌23.62个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.0289%,涨1.26个基点;7天期报2.0752%,涨2.37个基点;14天期报2.0581%,涨3.34个基点;1个月期报2.2777%,跌2.15个基点。

本周内各期限信用债收益率继续攀升,创去年底以来新高,全天成交超1200亿元。银行间及交易所信用债(企业债、公司债、中票、短融、定向工具)共成交1351只,总成交金额1214.33亿元。其中355只信用债上涨,107只信用债持平,837只信用债下跌。

美债收益率集体上涨,2年期美债收益率涨1.8个基点报1.708%,3年期美债收益率涨3.1个基点报1.886%,5年期美债收益率涨3.9个基点报1.925%,10年期美债收益率涨3.7个基点报1.994%,30年期美债收益率涨3.8个基点报2.375%。

二 宏观要闻

1、国内消息

人民银行开展100亿逆回购操作 银行流动性整体宽松

3月10日为维护银行体系流动性合理充裕,央行以利率招标方式开展了100亿元逆回购操作,中标利率为2.1%。当日100亿元逆回购到期,因此公开市场实现零净投放零净回笼。

人民币兑卢布汇率波幅首次扩至10%

3月10日,中国外汇交易中心网站消息,为顺应市场发展要求,经中国人民银行同意,中国外汇交易中

心决定扩大银行间外汇市场人民币兑俄罗斯卢布汇率浮动幅度。公告显示，自 2022 年 3 月 11 日起，银行间外汇市场人民币兑俄罗斯卢布即期交易价浮动幅度由 5%扩大至 10%，即每日银行间外汇市场人民币兑俄罗斯卢布的即期交易价可在中国外汇交易中心对外公布的当日人民币兑俄罗斯卢布中间价上下 10%的幅度内浮动。

近期因为地缘政治事件造成了卢布汇率的剧烈波动，扩大汇率波幅后，有助于吸收波动带来的冲击，防止出现套利的行为。

国有四大行将加强重点领域金融服务

国有四大行集体公告称，今年前 2 月经营稳中有进，实现良好开局。其中，工商银行表示 1-2 月，存贷款等业务增长优于同期；建设银行称，围绕普惠金融、绿色发展、科创和高端制造业等重点领域加大金融服务力度；农业银行称持续强化乡村振兴和实体经济金融服务，主体业务增长好于同期。

2、国际消息

为更好应对通胀 欧央行将加速结束资产购买计划

欧央行意外宣布将以更快速度结束资产购买计划，并大幅上调了通胀预期。欧央行加速退出资产购买计划，是希望在短期内更好地应对通胀。当前乌克兰局势仍较为胶着，考虑到局势复杂性，欧央行更倾向于在中期维持温和态度。在缩减购债方面，欧央行表示将以更快速度结束资产购买计划，并确保流动性稳定的条件。在第三季度，欧央行的 APP 采购计划将取决于经济数据表现，将对经济预期不断评估。此外，欧央行在紧急抗疫购债计划（PEPP）下的净购买量将于 3 月停止。受疫情影响，PEPP 再投资可以在任何时间、资产类别和管辖范围内灵活调整。

由于宏观经济统计数据出炉时间一般慢于经济现象，因此欧央行的货币政策存在一定的滞后性。乌克兰局势是决定未来欧洲经济走向的关键因素，但由于当前局势仍不明朗，且对经济影响尚待观察，因此至少在短期内欧央行的货币政策将不会有太大异动。

俄暂停向欧亚经济联盟国家出口谷物

当地时间 10 日，俄罗斯联邦政府国家海关委员会决定，至今年 8 月 31 日前，禁止向欧亚经济联盟国家出口谷物。其中包括小麦、黑麦、大麦和玉米等。此外，决定还要求至 8 月 31 日前禁止出口糖类，包括白糖和原蔗糖等，但向欧亚经济联盟国家的出口可凭俄农业部许可进行。俄罗斯总统普京表示，西方能源价格上涨是由于他们自己的错误，俄罗斯肥料对全球供应链至关重要。

美国消费者物价指数（CPI）创新高

3 月 10 日周四，美国劳工统计局公布最新消费者价格指数（CPI），2 月 CPI 年率录得 7.9%，为 1982 年 1

月以来新高，市场预期值和前值分别为 7.8%和 7.5%；2 月 CPI 环比上涨 0.8%，略高于预期值 0.7%，前值为 0.6%；撇除食品和能源价格的核心 CPI 年率为 6.4%，符合预期，为 1982 年 8 月以来新高，前值为 6%；2 月核心 CPI 月率为 0.5%，同样符合预期，低于前值 0.6%。

三 后市展望

近期资金面有所收敛。央行公告称将依法向中央财政上缴结存利润，总额超过 1 万亿元，该行为将直接增加财政收入，财政支出后既可以促进消费扩大需求，也可以保持市场流动性合理充裕，体现了货币政策与财政政策的协调联动，稳定宏观经济大盘。2 月官方和财新制造业 PMI 继续高于临界点，1-2 月份我国外贸进出口取得两位数增长，多地房贷政策出现实质性松动，宽信用预期增强，预计经济数据将继续改善。国内 2 月份 CPI 同比涨幅与上月持平，PPI 同比继续回落，不过非食品价格和生活资料价格涨幅扩大，通胀预期上行。综合预计国债期货价格将继续调整，操作上建议做空为主，关注陆续公布的经济金融数据。同时也要密切注意海外超预期收紧货币政策对国内货币政策的制约。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。