

美联储加息影响减弱 期债市场回暖

一 行情综述

本周期债市场窄幅震荡，整体为上涨趋势。受到昨日美联储加息影响，期债略受冲击后，今日市场整体回暖，呈现整体上涨趋势。截至今日收盘，TS、TF和T主力合约的日涨跌幅分别为0.09%、0.15%和0.16%

银行间拆借利率隔夜和一周分别下跌1.7%和1%之外，其它期限利率均呈现上涨趋势。短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率上行1.8bp，DR007利率上行8.55bp，GC007利率上行1.5bp。

受加息影响，美国10年国债收益率上行1bp，德国10年国债收益率上行0bp，日本10年国债收益率上行1.1bp。

二 宏观要闻

1、国内消息

证监会：贯彻两会精神，强调要坚持稳字当头

会议表示，要进一步完善资本市场内生稳定机制，推进解决涉及资本市场预期、生态、环境等重点问题、敏感问题，全力维护市场平稳运行。要扎实推进全面实行股票发行注册制改革，统筹推进资本市场基础制度建设、法治体系完善、监管转型与监管能力提升等重点改革任务落地见效。

国内成品油价格再度上涨，创2013年以来最大涨幅记录

自3月17日起，国内汽、柴油价格每吨分别提高750元和720元，折合92号汽油每升上调0.59元，95号汽油每升上调0.62元，0号柴油每升上调0.62元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油，将多花29.5元。国家发改委回应近日国际油价回落为何上调国内成品油价格表示，国内成品油价格每10个工作日调整一次，近10个工作日平均值较大幅度高于上期水平，因此上调国内成品油价格。

银保监会将进一步完善商业健康保险制度体系

一是深入研究扩大税优健康保险产品范围问题，用足用好商业健康保险个人所得税政策；二是探索寿险赔付责任与护理支付转换机制，鼓励商业长期护理保险发展；三是加强对城市定制型医疗保险业务的研究，加强追踪和回溯，为进一步出台规范提供依据。

2、国际消息

美联储靴子落地 多国央行采取相应措施

继续美联储开启加息周期后，本周的“超级央行周”尚未结束。多国央行也先后公布利率决议。当地时间3月17日，英国央行宣布加息25个基点至0.75%。土耳其中央银行当地时间17日宣布，维持14%的基准利率不变。这是继今年1月后，土耳其央行再次维持基准利率不变。印尼央行对全球和国内经济发展指标进行全面审查后，决定维持7天逆回购利率为3.50%不变，连续11个月维持利率不变。

欧洲央行行长拉加德：通胀态势中期很可能稳定在2%

乌克兰冲突可能引发新的通货膨胀趋势，冲突给经济增长带来巨大风险；财政政策可以帮助缓冲乌克兰冲突对经济的影响，未来利率的调整将是渐进的。

三 后市展望

目前，资金利率上升，货币净投放增加，体现出在流动性趋紧的背景下，央行放松货币。从广义流动性角度看，最新的融资指标多数下行，信用边际转紧。从持仓角度看，做多期债的力量在增强。从债市杠杆角度看，债市杠杆率下降，做多现券的力量在减弱。从债对股的性价比角度看，债对股的性价比提升。海外俄乌冲突仍在进行中，本周美联储加息确定，美债收益率大幅上行，部分境内资金有流出趋势，或会导致人民币汇率的一定贬值，从而在一定程度上掣肘央行货币政策发挥空间。受到A股市场表现不佳的影响，债券尤其是短期品种被赎回。

综合来看，“宽信用，宽货币”的格局有望延续，短期降准降息尚有一定的空间，对于期债中长期维持观望态度。仍可逢低做多，注意到近期美债利率上行幅度较大，但我国政策的独立性意味着其影响有限。

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。