

期债窄幅震荡上涨

一 行情综述

本周周一公布本月 LPR，降息预期落空，金融委表态稳增长决心，诸多因素对期债市场造成冲击，期债窄幅震荡上涨，期债市场今日涨势持续。截至 3 月 25 日收盘，10 年期主力合约涨 0.11%，5 年期主力合约涨 0.09%，2 年期主力合约涨 0.03%。3 月 LPR 报价持稳：1 年期 LPR 报 3.70%，上次为 3.70%；5 年期以上品种报 4.60%，上次为 4.60%。

Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 5.7bp 报 2.003%，7 天期上行 0.1bp 报 2.074%，14 天期下行 1.1bp 报 2.308%，1 个月期上行 0.2bp 报 2.305%。

二 宏观要闻

1、国内消息

央行扎实推进数字人民币研发试点

人民银行召开 2022 年货币金银和安全保卫工作电视会议。会议指出，扎实推进数字人民币研发试点，有序扩大试点范围，持续完善设计和使用，逐步建立健全管理制度框架。加大银行业金融机构现金业务管理力度，加强和改进普通纪念币及贵金属纪念币发行管理，进一步推动人民银行钞票处理、发行库和保卫管理业务转型，一体推进非标准金银清查和货币史研究。认真落实“紧日子”要求，持续完善内外部管理制度，强化权力监督制约和内部治理。

财政部：国有企业收入不断增加

财政部数据显示，1-2 月，国有企业营业总收入 116208.4 亿元，同比增长 14.0%。其中中央企业 69667.8 亿元，同比增长 16.0%；地方国有企业 46540.6 亿元，同比增长 11.0%。1-2 月，国有企业利润总额 6118.6 亿元，同比增长 16.8%。其中中央企业 4852.5 亿元，同比增长 20.9%；地方国有企业 1266.1 亿元，同比增长 3.3%。

2、国际消息

失业人数创 53 年新低

美国劳工部于当地时间 24 日公布数据，截至 3 月 19 日当周，初请失业金人数报 18.7 万，创 1969 年 9 月以来，即近 53 年新低。预期值和前值分别为 21.2 万和 21.5 万，该指标曾于 2020 年 4 月疫情突袭美国时飙升到创纪录的 614.9 万。失业人数下降与就业市场复苏保持一致，2 月失业率降至两年低位 3.8%。劳动力供需不平衡正在推动工资增长，为美国家庭抵御 40 年新高的通胀提供一定缓冲。

挪威央行上调基准利率

挪威央行将基准利率上调 25 个基点至 0.75%。匈牙利将一周存款利率上调 30 个基点至 6.15%。菲律宾央行将关键利率维持在 2% 不变。

三 后市展望

国内方面，资金面保持平稳。近期货币净投放增加，资金利率下行，反映流动性趋松的背景下，央行仍放松货币。国常会表示要加大稳健货币政策对实体经济支持力度，坚持不搞“大水漫灌”，同时运用货币政策工具保持社会融资适度增长，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑。金融委等多部门表态稳定房地产市场，广西下调部分城市房贷首付比例，苏州首套房贷利率下调，房地产股票明显上涨，宽信用、宽货币的格局有望延续，支持经济恢复。虽然短期降息屡次落空（MLF 和 LPR 利率均未如期调整），略挫市场信心，但经济悲观预期不改的背景下，降准降息预期仍存。

海外方面，美联储加息 25bp 落地，鲍威尔表态必要时将更激进加息，美债收益率大幅上行，中美利差继续收窄。

综合来看，随着地产放松等宽信用措施不断落地，期债中长期维持中性态度。短期国债期货价格存在调整压力，操作上建议暂时观望或逢高做空为主。

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。