

## 专项债有待发力利好期债市场

### 一 行情综述

四月份专项债发债里都不佳，市场预期五月开始专项债将持续发力，压缩国债供给，利好国债期货市场，期债全线上涨。截至4月29日收盘，10年期主力合约涨0.22%，5年期主力合约涨0.18%，2年期主力合约涨0.09%。

银行间市场流动性依旧充盈，货币市场利率多数下跌。银存间质押式回购1天期品种报1.3030%，跌0.3个基点；7天期报1.7430%，涨6.2个基点；14天期报1.8890%，跌0.3个基点；1个月期报2.154%。跌1.2个基点。

### 二 基本面消息

#### 1 国内

##### 央行昨日进行逆回购操作

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月28日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。Wind数据显示，当日100亿元逆回购到期。

##### 央行设立科技创新再贷款

央行设立科技创新再贷款，额度为2000亿元，利率1.75%，期限1年，可展期两次，发放对象包括国有商业银行等共21家金融机构，按照金融机构发放符合

要求的科技企业贷款本金 60%提供资金支持。科技创新再贷款采取“先贷后借”的直达机制，按季度发放。央行表示，通过科技创新再贷款向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向科技企业发放贷款，撬动社会资金促进科技创新。

## 2 国际

### 德意志银行：美联储至少要加息至 5%才能遏制高通胀

德意志银行经济学家周二(26日)警告称，美联储可能需要采取 1980 年代以来最激进的货币紧缩措施，才能让通胀率从四十年高位降下来，而这将导致美国明年陷入深度衰退。

### 美债收益率涨跌不一

美债收益率涨跌不一，2 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 2.627%，3 年期美债收益率涨 2.5 个基点报 2.784%，5 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 2.845%，10 年期美债收益率跌 1 个基点报 2.829%，30 年期美债收益率跌 2.9 个基点报 2.897%。

## 三 后市展望

央行降准释放长期资金约 5300 亿元，Shibor 短端品种多数下行，资金面宽松。受上海等地疫情影响，工业生产和消费恢复受限，中央财经委要求全面加强基础设施建设，国务院表示要统筹疫情防控和物流畅通保供，畅通国际国内物流，已确定的政策举措上半年要大头落地。随着市场避险情绪逐步释放，人民币兑美元汇率贬

值趋势放缓，A股有所企稳，央行表示近期金融市场出现波动主要受投资者预期和情绪的影响。随着疫情逐步得到控制和各地房地产限购限贷政策继续放松，国债期货价格将继续调整。

综合来看，可关注稳增长信号不断被确认后的做平机会。操作方面，交易性需求短期可偏多。同时，中长期套保仍有必要，把握短期多头博弈带来基差收敛的情况下的入场机会。

## 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。