

期债重回震荡趋势

一 行情综述

前几日召开的国稳经济电视会议似乎已经开始对市场预期产生影响，期货市场回归震荡调整状态。今日期债市场涨跌不一，截至5月27日收盘，10年期主力合约2209涨0.04%，5年期主力合约2209涨0.02%，2年期主力合约2209涨0.01%。

主要期限国债利率1y、3y、5y、7y和10y分别为1.93%、2.31%、2.48%、2.7%和2.74%，主要期限国债利差10y-1y、10y-3y、10y-5y、7y-1y和7y-3y分别为81.0bp、43.0bp、26.0bp、77.0bp和39.0bp，国债利率下行为主，国债利差总体收窄。

美债收益率涨跌不一，3月期美债收益率涨0.51个基点报1.073%，2年期美债收益率涨1.3个基点报2.504%，3年期美债收益率跌2.4个基点报2.638%，5年期美债收益率跌2.3个基点报2.726%，10年期美债收益率跌0.6个基点报2.751%，30年期美债收益率涨0.1个基点报2.972%。

二 基本面消息

1 国内

商务部表示，中方将继续坚定致力于实现全面、高水平的亚太自贸区，在数字

经济、绿色经济等领域提出工作计划，并积极参与制定新的推进亚太自贸区发展的指导性文件。中方将持续推进加入 CPTPP 和 DEPA，坚持对标高标准国际经贸规则，全面扩大高水平对外开放。中方还将与东盟成员共同努力，积极打造中国—东盟自贸区 3.0 版。

我国退休人员基本养老金再次上调

财政部、人社部印发通知明确，从 2022 年 1 月 1 日起，为 2021 年底前已按规定办理退休手续并按月领取基本养老金的企业和机关事业单位退休人员提高基本养老金水平，总体调整水平为 2021 年退休人员月人均基本养老金的 4%。

2 国际

韩国央行决定将上调基准利率 25 个基点

韩国央行将基准利率上调 25 个基点至 1.75%，符合市场预期。这是继 1 月和 4 月分别加息 25 个基点后韩国央行今年第三次加息，也是自去年 8 月以来第五次加息。韩国央行上调今年通胀预期，从 2 月预测的 3.1% 升至 4.5%，全年 GDP 增速预期则由 3% 下调至 2.7%。韩国央行行长表示，年内加息至 2.5% 的市场预期合理。

俄央宣布下调基准利率

俄罗斯央行宣布，将基准利率下调 300 个基点至 11%，下调幅度大于此前市场预期的 250 个基点，因数据显示近几周俄物价上涨节奏明显放缓，以及卢布汇率回升令通胀压力缓解。展望未来，俄罗斯央行称将考虑在未来几次会议上进一步

降息。

三 后市展望

尽管5月25日，国务院召开的全国稳住经济大盘电视电话会议对期债市场略有冲击，但从这两天的市场表现来看，在经济下行压力明显的情况下，多头氛围依然得到支撑。虽然市场尚未出现明显空头止损动作，但考虑昨日期货收盘后现券价格出现明显上涨，需要警惕期货市场开盘再度跳空高开，使得趋势打破后的空头止损效应对价格波动放大的风险出现。

操作层面，不应该过度关注多头，因为近期随着多头情绪的不断释放，价格已来到较高水平，多头可延续适当止盈思路。另外近期基差在逐步回落，可关注空头套保布局机会。

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。