

## 美联储加息预期再起 期债市场略受冲击

### 一 行情综述

近日美国通胀数据再度超预期，市场对美联储6月加速收紧货币政策的预期升温，美债收益率也快速上行，中美利差倒挂程度加深，市场情绪可能受到一定扰动，但是预计影响有限，债市仍主要受国内因素影响。今日期债市场略受冲击，期债各主力合约下跌为主，截至收盘，TS、TF和T主力合约的日涨跌幅分别为0.02%、0%和-0.02%。

货币市场利率多数小幅上涨，银行间资金面整体继续宽松。银存间质押式回购1天期品种报1.4059%，涨0.88个基点；7天期报1.5970%，涨2.42个基点；14天期报1.5711%，涨1.65个基点；1个月期报1.8477%，跌3.18个基点。

美债收益率普遍大涨，3月期美债收益率涨29.61个基点报1.669%，2年期美债收益率涨29.3个基点报3.367%，3年期美债收益率涨24.9个基点报3.493%，5年期美债收益率涨22.3个基点报3.488%，10年期美债收益率涨20.6个基点报3.368%，30年期美债收益率涨15.5个基点报3.352%。消息称美联储或批准加息75个基点。

### 二 基本面消息

## 1 国内

### 国务院将加强地方债务管理

国务院要求，加强地方政府债务管理。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。各地区要加强开发区政府性债务管理，保持与财政管理体制相适应。

### 外资在华投资增长明显

据经济参考报，近期以来，外资企业进一步加快了在华投资的脚步，重大项目签约落地消息不断。第五届进博会期间，世界 500 强和行业龙头企业热情不减，签约数量已超过 250 家；江苏举行外资项目云签约、外资总部企业“云授牌”等活动，千万美元以上重大项目频频亮相。

### 上海外币贷款余额有所增长

央行上海总部公布数据显示，5 月末，上海本外币贷款余额 9.86 万亿元，同比增长 10%；人民币贷款余额 9.1 万亿元，同比增长 10.1%，增速比 4 月末低 0.9 个百分点。5 月份，上海人民币贷款减少 55 亿元，同比多减 705 亿元。

### 南京市限购政策再作调整

南京市房产交易中心工作人员表示，非南京本市户籍人员提供个人 6 个月社保证明即可开具购房证明，征缴方式不作区分。目前暂无具体通知及细则，具体以窗口开具的购房者证明为准，政策已开始执行。

## 2. 国际

### 美国消费者通胀预期再度升高

纽约联储公布的月度调查显示，5月份美国消费者对未来12个月的通胀同比增速预期中值回升至6.6%，与3月份的数据并列历史新高；美国家庭对未来12个月的支出增长预期中值飙升至9%，也是纽约联储跟踪该数据以来录得最高值。

### 美联储6月加息幅度可能提升

消息称美联储官员可能批准加息75个基点。美联储官员们此前曾表示计划加息50个基点。美联储掉期显示，到2023年中期，美联储终点利率将达到4%。美联储6月加息75个基点的概率为76.6%。

## 三 后市展望

综合来看，目前资金面延续宽松、上海北京局部地区疫情反复以及5月外贸、通胀和金融数据反映的经济修复进度影响下，债市走势纠结。预计本周5月经济数据公布后将是稳增长宽信用成色与上海北京局部地区疫情反复间的多空博弈，债券收益率或将震荡走高。操作上依旧维持短多中长期偏空观点，疫情缓解背景下，稳经济政策逐步得到落实，叠加宽信用预期以及美债收益率持续上行，期债上行空间有限，建议空单继续持有。

### 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。请务必阅读正文之后的免责声明部分。

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。