

降息预期降温，多头情绪受挫

一 行情综述

央行宣布将合理运用结构化货币政策工具助力经济有效恢复，并强调货币数量和投放的规模要控制在一个合意的水，期货多头情绪受到一定打击。平今日期债主力合约全面收跌。截至收盘，TS、TF 和 T 主力合约涨幅分别为-0.01%、-0.09%和-0.17%。

主要期限国债利率 1y、3y、5y、7y 和 10y 分别为 2.01%、2.4%、2.62%、2.79% 和 2.78%，主要期限国债利差 10y-1y、10y-3y、10y-5y、7y-1y 和 7y-3y 分别为 78bp、38bp、17bp、78bp 和 38bp，国债利率上行为主，国债利差总体收窄。

美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 4.08 个基点报 1.619%，2 年期美债收益率跌 4 个基点报 3.029%，3 年期美债收益率跌 7.4 个基点报 3.131%，5 年期美债收益率跌 8.3 个基点报 3.153%，10 年期美债收益率跌 7 个基点报 3.094%，30 年期美债收益率跌 5 个基点报 3.204%。

二 基本面消息

1 国内

人民银行副行长陈雨露：货币政策要“有进有退”，有效促进信贷结构优化

人民银行副行长陈雨露表示，人民银行在设计结构性货币政策工具时坚持顺势

而为，按照目标一致性原则设立激励相容机制。把人民银行资金和金融机构对特定领域和行业信贷投放顺势挂钩，调动金融机构积极性，以更有效促进信贷结构优化。此外，结构性货币政策工具也具有基础货币投放功能，有助于保持银行体系流动性合理充裕，支持信贷平稳增长。人民银行在总量框架下运用结构性货币政策工具，会根据经济发展不同时期、不同阶段的重点需要“有进有退”，把结构性货币政策工具的数量和投放规模控制在合意水平，与总量型政策工具形成良好配合。“市场也应该注意到，结构性货币政策工具的利率水平与市场利率水平之间通常相差不大，不会对市场化的利率体系造成太大影响。”陈雨露表示。

国际

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 创新低

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.4，创近两年低位，预期 56，5 月终值 57；服务业 PMI 初值为 51.6，创 5 个月低位，预期 53.5，5 月终值 53.4；综合 PMI 初值为 51.2，创 5 个月低位，预期 52.9，5 月终值 53.6。

墨西哥央行宣布加息 75 个基点，称会继续提高参考利率

墨西哥加息 75 个基点至 7.75%，符合市场预期。墨西哥央行表示，委员会打算在接下来的政策决定中继续提高参考利率；除了新冠疫情带来的通货膨胀冲击，还有地缘政治冲突带来的压力；预计 2022 年第三季度通胀率将加速至 8.1%。

美国上周初申请失业金人数为 22.9 万人，预期 22.7 万人，前值自 22.9 万人修正至 23.1 万人；至 6 月 11 日当周续请失业金人数 131.5 万人，预期 131.5 万人，前值自 131.2 万人修正至 131 万人。

鲍威尔讲话再度表明加息意向

美联储主席鲍威尔：美国经济非常强劲，复苏形势良好；预计今年将继续加息，随着时间推移将进一步加息；紧缩政策可能导致增长放缓，衰退并非不可避免；控制通货膨胀必须是美联储的重点；美联储不会提高通胀目标；资产负债表最终将比现在减少大约 2.5 至 3 万亿美元；金融状况已普遍收紧，但利率仍相当低；美联储将在利率问题上采取合理的行动；预计未来两年通货膨胀率将下降，更接近 2% 的目标水平。

三 后市展望

综合来看，未来随着经济持续修复，央行对市场利率持续偏离政策利率的容忍度或将有所降低，资金面可能逐步收敛。整体上看，近期虽多头情绪有所反复，但空头情绪相对坚定。

建议交易性需求维持中性。此外，近期基差仍处高位，空头套保可关注回落后的建仓机会，关注曲线做平机会。

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。