

## 期债市场延续窄幅震荡

### 一. 行情综述

7月8日国债期货依旧延续窄幅震荡的趋势，但振幅较昨日有所缓和。看来疫情反复、6月社融即将公布以及增量政策工具的猜想等因素都对市场情绪还是有较大影响。截至收盘，期债主力合约大部小幅收跌，TS、TF和T主力合约涨跌幅分别为0.02%、0%和-0.04%。

主要期限国债利率1y、3y、5y、7y和10y分别为2.03%、2.5%、2.68%、2.86%和2.83%，主要期限国债利差10y-1y、10y-3y、10y-5y、7y-1y和7y-3y分别为80bp、33bp、14bp、82bp和36bp，国债利率下行为主，国债利差总体收窄。

主主要期限回购利率1d、7d、14d、21d和1m分别为1.28%、1.71%、1.77%、1.76%和1.9%，主要期限回购利差1m-1d、1m-7d、1m-14d、21d-1d和21d-7d分别为62bp、19bp、13bp、49bp和6bp，回购利率下行为主，回购利差总体扩大。

美债收益率全线上涨，3月期美债收益率涨20.51个基点报1.90%，2年期美债收益率涨18.3个基点报3.014%，3年期美债收益率涨18.6个基点报3.019%，5年期美债收益率涨16.2个基点报2.986%，10年期美债收益率涨12.3个基点报2.935%，30年期美债收益率涨7.9个基点报3.123%。

## 二. 基本面消息

### 国内

#### 2022 年中国 1-5 月贸易顺差下降 46%

今年前 5 个月我国服务贸易进出口总额 23653.6 亿元，同比增长 22%；服务贸易逆差下降 46%至 617.8 亿元。其中服务出口 11517.9 亿元，增长 26.3%；进口 12135.7 亿元，增长 18.2%。5 月当月，我国服务进出口总额 4562.8 亿元，同比增长 22.2%。

#### 国务院领导人主持召开东南沿海省份政府主要负责人经济形势座谈会

会议强调：东南沿海 5 省市要继续挑起 国家发展、稳经济、保障国家财力大梁。加强助企纾困政策配套，挖掘潜力实施更多支持政策。持续推进“放管服”改革，优化营商环境。破解多难问题，防止单打一、简单化，避免一刀切、层层加码。对外开放事关发展全局。无论国际形势如何变化，中国都坚定扩大开放。要继续以开放促改革促发展，稳 外贸稳外资，更好参与国际竞争与合作。

### 国际

#### 全球又有多国央行加入加息行列

波兰央行将基准利率从 6%提高到 6.5%，将存款利率从 5.5%调整至 6%。塞尔维亚央行将基准利率从 2.5%上调至 2.75%。匈牙利上调一周存款利率 200 个基点至 9.75%。斯里兰卡央行将贷款利率从 14.5%上调至 15.5%。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 再创新低。

#### 美联储官员称要坚决控制通胀

美联储理事沃勒称：FOMC 坚决要控制通胀；这意味着美联储在加息方面将表现出积极性；支持在 7 月会议上加息 75 个基点；在达到中性水平之后，就可以使加息步伐趋于平稳；早期应大幅加息；在 9 月的会议上，可能赞成加息 50 个基点。

### 三. 后市展望

综合来看，央行继续开展 30 亿元小额 逆回购操作，净回笼 770 亿元，不过 Shibor 短端品种多数下行，资金面继续保持宽松。美国 6 月份 ISM 制造业指数跌至两年低点，欧元区 6 月 CPI 创记录新高，市场担忧全球经济放缓，金融市场波动加大。6 月各 PMI 均重回扩张区间，企业生产经营总体呈现恢复性扩张，经济 加快恢复，国务院领导人表示要加强助企纾困政策配套，挖掘潜力实施更多支持政策。

后续，市场的下一个博弈点将会是 6 月的金融数据和 7 月降准与否。仍建议交易性需求维持中性偏空；空头套保可关注基差回落后的建仓机会；同时可关注曲线做平机会。

#### 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。