

## 多头止盈有所扩大

### 一. 行情综述

8月5日,期债小幅下跌,截至收盘,TS,TF和T的2209主力合约涨幅分别为:-0.04%, -0.07%和-0.09%。

主要期限国债利率1y、3y、5y、7y和10y分别为1.74%、2.26%、2.45%、2.68%和2.73%,主要期限国债利差10y-1y、10y-3y、10y-5y、7y-1y和7y-3y分别为99bp、47bp、27bp、95bp和43bp,国债利率下行为主,国债利差总体扩大。

主要期限回购利率1d、7d、14d、21d和1m分别为1.11%、1.46%、1.58%、1.52%和1.53%,主要期限回购利差1m-1d、1m-7d、1m-14d、21d-1d和21d-7d分别为42bp、7bp、-5bp、41bp和6bp,回购利率上行为主,回购利差总体收窄。

美债收益率多数下跌,3月期美债收益率跌1.55个基点报2.458%,2年期美债收益率跌1.8个基点报3.059%,3年期美债收益率跌2.9个基点报2.987%,5年期美债收益率跌3.1个基点报2.8%,10年期美债收益率跌1.6个基点报2.693%,30年期美债收益率涨2个基点报2.969%。

### 二. 基本面信息

#### 国内

## 工信部召开中小企业数字化工作座谈会

工信部召开中小企业数字化工作座谈会强调，健全完善中小企业数字化转型政策、评价、服务三大体系，筹备办好中小企业数字化转型大会，培育推广一批大中小企业协同数字化转型典型模式和解决方案，打造中小企业数字化转型“3+1+N”工作机制。

## 三季度国内基建或迎来全年高点

7月全国43个省、市、区（县）合计开工重大项目3876个，投资总额达到23930.59亿元，其中，基础设施项目成为各地密集开工的重点领域之一。随着下半年专项债券、银行贷款，甚至社会资本等资金的持续到位，更多重大项目将上马开工，专家预计，三季度基建投资增速将迎来全年高点。

## 国际

### 英国央行开启大幅度加息

英国央行宣布加息50个基点至1.75%，为自1995年以来最大幅加息，也是2008年12月以来的最高利率。自2021年12月以来，英国央行已连续第六次加息。英国央行警告称，英国经济将从今年第四季度开始萎缩，并在2023年全年收缩，成为金融危机以来持续时间最长的衰退。英国央行行长贝利强调，此次加息50个基点并不意味着以后每次会议都将加息50个基点。

### 美联储官员认为利率应该高于4%

美联储梅斯特表示，9月份美联储可能加息75个基点也不是没有道理的；但很有可能是50个基点，美联储将以数据为指导。梅斯特认为利率应该略高于4%，

一旦通胀率回落至接近 2% 的目标，美联储就会降息。

### 三、 后市展望

从狭义流动性角度看，资金利率下行，货币净投放增加，反映流动性趋松的背景下，央行仍放松货币。从广义流动性角度看，最新的融资指标多数上行，信用边际转松。从持仓角度看，前 5 大席位净多持仓倾向上行，反映期债的做多力量在增强。从债市杠杆角度看，债市杠杆率上升，做多现券的力量在增强。从债对股的性价比角度看，债对股的性价比提升。

近期市场表现或更多受多头情绪影响，后续可重点观察多头止盈行为的延续性，如果多头进一步止盈则债市想继续上行或也将较为乏力。建议交易性需求维持中性；空头套保可关注基差回落后的建仓机会；可继续适当关注基差收敛机会；曲线大方向仍然是做平思路。基差仍处高位，多头可借助基差安全垫适度参与博弈。曲线策略方面，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。