

宏观不确定性降低，期债进入调整区间

一、行情综述

8月12日早盘，国债期货集体高开，10年期主力合约涨0.08%，5年期主力合约涨0.08%，2年期主力合约涨0.02%。午盘后开始小幅走低。截至收盘，期债小幅收跌，TS、TF和T的2209主力合约涨幅分别为-0.01%、-0.02%和-0.01%。

主要期限国债利率1y、3y、5y、7y和10y分别为1.88%、2.34%、2.49%、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86bp、40bp、25bp、83bp和36bp，国债利率下行为主，国债利差总体收窄。

主要期限回购利率1d、7d、14d、21d和1m分别为1.12%、1.46%、1.54%、1.53%和1.72%，主要期限回购利差1m-1d、1m-7d、1m-14d、21d-1d和21d-7d分别为60bp、26bp、17bp、41bp和7bp，回购利率上行为主，回购利差总体扩大。

美债收益率多数收涨，3月期美债收益率跌4.12个基点报2.551%，2年期美债收益率涨0.7个基点报3.231%，3年期美债收益率涨2.8个基点报3.18%，5年期美债收益率涨6.5个基点报2.994%，10年期美债收益率涨10.5个基点报2.893%，30年期美债收益率涨14.1个基点报3.178%。

二. 基本面信息

国内

央行本日进行 20 亿七天逆回购操作

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8月8日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。Wind数据显示，当日20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。

本周三央行发布《2022年二季度货币政策执行报告》

报告整体延续7月末中央政治局会议的部署和表述，明确了国内经济趋势向好但基础尚需稳固，稳增长目标弱化，更为关注稳就业和稳物价，尤其提醒了下半年国内结构性通胀压力。下一阶段货币政策整体以抓好政策措施落实为主，坚持不搞“大水漫灌”、不超发货币，而是要兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡。

国际

美国 7 月 PPI 下降，低于预期值

美国7月PPI环比下滑0.5%，为2020年4月以来首次录得下滑；同比则上升9.8%，均低于经济学家预期。核心PPI环比上升0.2%，同比上升7.6%，也都弱于预期。

澳大利亚将于 8 月 17 日出售价值 8 亿澳元的 2032 年 5 月到期的国债

澳大利亚将于8月17日出售价值8亿澳元的2032年5月到期的国债；于8月19日出售价值7亿澳元的2027年11月到期的国债和价值25亿澳元的国债。

三， 后市展望

经济层面上，下半年经济仍然受到外部事件冲击，压力较大。私人投资迟迟低迷不振，政府引导投资受到自身限制力度继续加码的可能性较低。央行供给方面，货币政策短期继续宽松的可能性较低。市场处于需求不足，供给较为充足的状态，利率持续低迷，国债期货在接下来一段时间内或会维持高位震荡。

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。