

期债窄幅震荡下行

一、行情综述

8月19日10年期国债期货主力合约显著下跌，午盘跌0.11%。此外，5年期主力合约跌0.06%，2年期主力合约跌0.03%。

主要期限国债利率1y、3y、5y、7y和10y分别为1.72%、2.22%、2.37%、2.59%和2.61%，主要期限国债利差10y-1y、10y-3y、10y-5y、7y-1y和7y-3y分别为89bp、39bp、24bp、88bp和37bp,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1.29%、1.57%、1.68%、1.74%和1.92%，主要期限回购利差1m-1d、1m-7d、1m-14d、21d-1d和21d-7d分别为63bp、35bp、24bp、45bp和17bp,回购利率上行为主,回购利差总体扩大。

美债收益率多数收跌，3月期美债收益率涨1.01个基点报2.643%，2年期美债收益率跌8.5个基点3.21%，3年期美债收益率跌5.1个基点报3.233%，5年期美债收益率跌2.4个基点报3.034%，10年期美债收益率跌1.6个基点报2.887%，30年期美债收益率跌1.5个基点报3.14%。

二. 基本面信息

国内

发改委强调要进一步加快资金投放，加快项目开工建设

发改委主任何立峰主持召开推进有效投资重大项目协调机制第二次会议。会议强调，下一阶段要将工作重心转到落实资金投放、项目开工建设和形成更多实物工作量上来。要进一步加快资金投放，强化要素保障，加快项目开工建设，对未按期开工或者进展较慢的项目加强督促指导。

国务院总理李克强主持召开经济大省政府主要负责人座谈会

会上李克强强调，中国经济 6 月企稳回升，7 月延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。势要起而不可落。必须增强紧迫感，巩固经济恢复基础。要深入实施稳经济一揽子政策，合理加大宏观政策力度，推进改革开放，稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，保障基本民生。

全国 1-7 月累计一般公共预算收入 124981 亿元

财政部公布数据显示，1-7 月累计，全国一般公共预算收入 124981 亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.2%，按自然口径计算下降 9.2%；全国一般公共预算支出 146751 亿元，同比增长 6.4%。主要税收收入项目中，国内增值税 23656 亿元，扣除留抵退税因素后下降 0.2%，按自然口径计算下降 42.3%；证券交易印花税 1847 亿元，增长 11%。

国际

美国 7 月份二手房销售连续第六个月下滑

美国 7 月二手房销量为 2013 年以来最长连降,折合年率销量环比下降 5.9% 至 481 万套,为 2020 年 5 月以来最低水平,同比降幅则达到 20.2%。7 月二手房中位数销售价格同比上涨 10.8%,达到接近纪录的 40.38 万美元。

菲律宾宣布加息

菲律宾央行加息 50 个基点至 3.75%,以遏制通胀。菲律宾 7 月通胀高达 6.4%,创近 4 年来最高水平,远高于菲律宾央行 2%-4%的目标。

三、后市展望

综合来看,由于市场资金价格已经明显低于利率走廊下沿,降息也很难使得资金面更加宽松。国务院总理李克强主持召开了经济大省政府主要负责人座谈会,指出:针对新情况合理加大宏观政策力度,经济大省要勇挑大梁,发挥稳经济关键支撑作用。7 月宏观数据显示近期国内稳增长的压力再度上行,央行也因此降低了 MLF 以及公开市场逆回购中标利率,希望通过降息带动中长期贷款利率下行,起到刺激经济的作用。尽管 7 月政治局会议淡化了对于保经济增速的预期,但并不意味着“摆烂”,近期货币政策的动作以及高层表态所释放出的信号都颇为积极。后续继续关注高频数据表现,债市方面,收益率水平在到了新的台阶后或再度开启震荡走势,期限策略可能会有更多机会。

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。