

## 稳增长信号频出，但期债多头无需太过悲观

### 一、行情综述

为缓解国内经济疲软的态势，本周8月22日LPR利率非对称下调后，紧随其后8月24日召开的国常会推出稳增长政策19条。与上一次相比，本次的一揽子政策更加有的放矢和聚焦，其中财政和基建依旧是主要抓手，对于地产的支持态度更加明确，而稳就业方面更加突出民营企业 and 平台经济的作用。国常会上释放的信号印证了中央近期将更加重视通过促进宽货币向宽信用的转型来助推国家经济企稳运行，这也导致了本周三和周四多头情绪有一定的回落。不过当前债市或也不必过于悲观，一方面降息对应收益率中枢的下移，另一方面宽信用效果到底如何还需等待后续配套政策出台。

据wind资讯，主要期限国债利率1y、3y、5y、7y和10y分别为1.79%、2.26%、2.43%、2.61%和2.63%，主要期限国债利差10y-1y、10y-3y、10y-5y、7y-1y和7y-3y分别为84bp、37bp、20bp、82bp和35bp，国债利率上行为主，国债利差总体扩大。

据wind资讯，主要期限回购利率1d、7d、14d、21d和1m分别为1.25%、1.71%、1.69%、1.78%和1.65%，主要期限回购利差1m-1d、1m-7d、1m-14d、21d-1d和21d-7d分别为40bp、-6bp、-4bp、53bp和7bp，回购利率下行为主，回购利差总体收窄。

据 wind 资讯，美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 3.58 个基点报 2.818%，2 年期美债收益率跌 2.3 个基点报 3.378%，3 年期美债收益率跌 3.5 个基点报 3.364%，5 年期美债收益率跌 8.1 个基点报 3.158%，10 年期美债收益率跌 8 个基点报 3.03%，30 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 3.244%。

## 二. 基本面信息

### 国内

#### 国常会再出一揽子政策助力经济稳定

8月24日召开的国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的19项接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。其中包括：增加3000亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好5000多亿元专项债结存限额；持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本；核准开工一批基础设施等项目；出台措施支持民营企业、平台经济发展；允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求；支持中央发电企业等发行2000亿元债券，再发放100亿元农资补贴。多地出台纾困房企政策

### 国际

#### 韩国上调基准利率

韩国央行上调基准利率 25 个基点至 2.5%，为该行史上首次连续四次加息。韩国央行将今年 CPI 预期上调 0.7 个百分点至 5.2%，为 24 年来最高，同时下调

今年 GDP 增速至 2.6%。韩国央行行长李昌镛表示，今后一段时间将保持 25 个基点的加息步伐，不考虑激进加息。

### **美国失业人口减少**

美国上周初请失业金人数减少 2000 人至 24.3 万人，好于经济学家预期的 25.3 万人，为连续第二周下降，表明劳动力需求依然强劲。截至 8 月 13 日当周续请失业金人数降至 141.5 万人。

## **三、后市展望**

综合来看，近期资金面呈现逐渐收敛的态势，而从长期看资金面也将逐渐回归常态，但是短期的回归情况尤其是回归速度又取决于宽信用的情况。整体上看，当前宽信用仍有待进一步好转。

交易性需求建议可以谨慎偏多操作；空头套保可关注基差回落后的建仓机会；可适当关注 12 月合约基差收敛机会；移仓方面，短端品种的空头尽量提前行动，长端空头可以选择均匀移仓；曲线策略方面可以仍旧维持做平思路。

### **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。