

美债收益率持续上升，期债延续高位震荡走势

一、行情综述

近日，美国主要期限国债收益率延续上涨态势。尤其是对加息预期更为敏感的2年期美国国债收益率日内上行最高至3.497%，为2007年11月15日以来新高——当天最高至3.5160%。美债利率的不断上升也不断加深国内市场的担忧。9月2日国债期货全体小幅收跌。TS、TF和T涨跌幅分别为0.01%、0.03%和0.07%。

据wind资讯，主要期限国债利率1y、3y、5y、7y和10y分别为1.73%、2.19%、2.39%、2.61%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88bp、43bp、22bp、88bp和42bp，国债利率下行为主，国债利差总体收窄。

据wind资讯，主要期限回购利率1d、7d、14d、21d和1m分别为1.56%、1.56%、1.6%、1.59%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-3bp、-3bp、-7bp、3bp和3bp，回购利率下行为主，回购利差总体收窄。

美债收益率集体收涨，3月期美债收益率涨3.07个基点报2.952%，2年期美债收益率涨1.1个基点报3.514%，3年期美债收益率涨2.2个基点报3.545%，5年期美债收益率涨4.6个基点报3.405%，10年期美债收益率涨5.9个基点报3.258%，30年期美债收益率涨6.8个基点报3.364%。

二. 基本面信息

国内

央行：继续营造合理充裕的流动性环境

9月2日，在以“开放融合，绿色未来”为主题的2022中国国际金融年度论坛上，中国人民银行调查统计司司长，新闻发言人阮健弘表示，金融业以服务实体经济为根本点和出发点，今年以来，金融服务实体经济，一方面是助力经济恢复发展，按照疫情“要防住，经济要稳住，发展要安全”的要求，坚持稳中求进，主动应对靠前发力，支持稳住经济大盘。另一方面是为实体经济转型赋能，贯彻新发展理念，构建新发展格局。在科技金融、普惠金融、绿色金融、数字人民币方面下足工夫。（东方财富网）

“固收+”基金又迎新监管要求

中基协近期要求，除同业存单外的所有混合类基金以及二级债基的基金经理，原则上应具备1年以上的含权产品投资管理经验或权益资产的研究经验。而偏债混合基金、二级债基正是“固收+”基金的主力军。这意味着，只做过债券投资基金经理以后无法单独管理“固收+”类产品。

国际

本月起美联储缩表幅度恐大幅度增加

根据美联储此前制定的收缩其9万亿美元投资组合的计划，美联储从9月开始，将把每月到期不续的国债和抵押贷款支持证券(MBS)额度上限分别提高到600亿美元和350亿美元，合计950亿美元(此前为475亿美元)。

这意味着美联储本月可能将首次减持国库券，因为到期息票规模已低于新的月度限额——美联储的投资组合有 436 亿美元美国国债在 9 月到期，意味着官员们需要另外减持 164 亿美元的国库券。有分析人士表示，这是美联储三年前因准备金不足而迅速买进国库券以来，首次允许国库券从资产负债表中流失，量化紧缩正在全速前进。

瑞银：美国经济衰退概率飙升至 60%

瑞银周二在给客户的一份报告中称，美国经济在未来 12 个月内陷入衰退的可能性大幅上升了。瑞银表示，根据最新的经济数据，美国经济衰退概率已飙升至 60%。这比该行 6 月份预测的 40% 的衰退概率上升了 20 个百分点。

三、后市展望

综合来看，8 月 PMI 虽有回升但依旧低于临界值，全国各地疫情继续反复，国务院总理表示今年针对新挑战果断推出稳经济一揽子政策和接续政策，力度超过 2020 年，要把这些政策落到位，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。美联储主席表示仍将大幅加息，将通胀降至 2% 仍然是重点目标，美债收益率继续回升。当前 10 年期国债收益率已经处于历史低位，随着稳经济政策不断出台，LPR 多次下调，实体经济融资成本不断降低，宽信用效果将逐步显现，预计国债期货价格继续上行空间有限，操作上建议暂时观望或轻仓试空。

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，请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。