

## 品种研究



## 葛妍

## 国债期货分析师（见习）

从业资格证：T339455

TEL: 0516-83831165

E-MAIL: geyan@neweraqh.com.cn

## 程伟

## 宏观分析师

执业资格号：F3012252

投资咨询证：Z0012892

电话：0516-83831160

Email: chengwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学资产评估硕士，新纪元期货宏观分析师，主要从事宏观经济、股指、黄金期货研究。

## 【新纪元期货·策略周报】

## 国债期货：外围变量暂时落地 期债或面临调整

## 一、基本面分析

## （一）宏观分析

## 1. 公开市场操作平稳

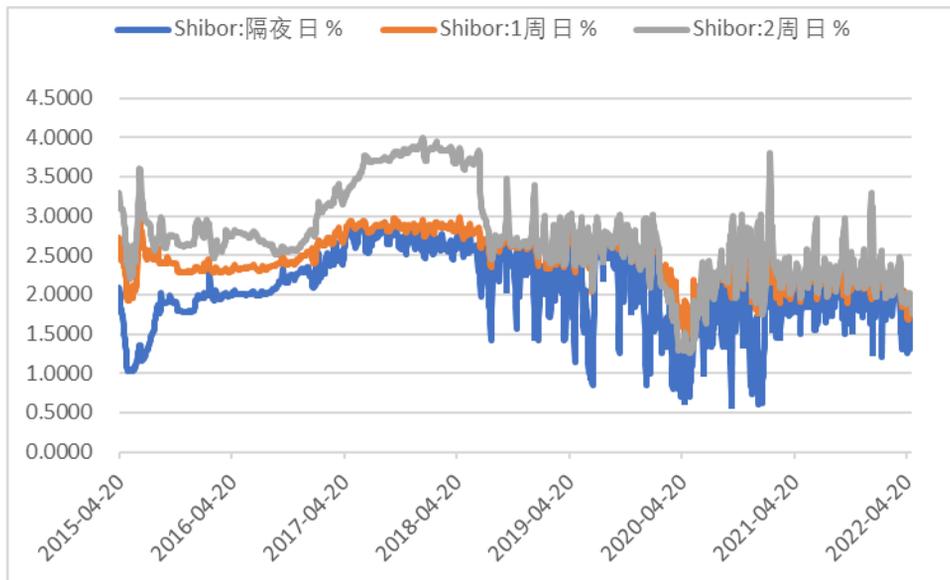
本周共两个交易日，周四央行进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.10%；周五央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.1%。“五一”小长假后首银行间市场主要回购利率普遍下行，隔夜利率微降至 1.75% 附近，七天及 14 天期利率降幅稍明显。降准以来资金宽松无虞，月初扰动因素较少，供给更无忧，疫情扰动下经济稳增长承压料流动性将平稳偏宽。资金面方面，隔夜 Shibor 上行 48.70BP 至 1.351%，7 天 Shibor 上行 21.70BP 至 1.789%，14 天 Shibor 上行 25.20bp 至 1.77%。

## 2. 美联储加息落地

五一期间，海外债券收益率大幅上行，10 年期美债收益率盘中一度突破 3%，美联储如期加息 50bp，为 2000 年 5 月以来最大幅度加息，并将于 6 月份开始每月 475 亿美元的步伐缩表。在中美货币政策错位和中美利差逐步倒挂的背景下，人民币兑美元汇率有所贬值，推升市场避险情绪。

美东时间 5 月 4 日，美联储公开市场委员会（FOMC）在 5 月议息会议后宣布加息 50bp，将联邦基金利率区间提升至 0.75%-1% 区间，并公布了缩表方案，均符合市场预期。随着美联储淡化未来加息 75bp 的可能性，市场鸽派预期升温。

图 1.SHIBOR 保持平稳



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 二、一周市场综述

### 一、国债期货方面

因恰逢五一假期，本周共两个交易日，国债期货连续两个交易日下跌。周四国债期货集体收跌，10年期主力合约跌0.11%，5年期主力合约跌0.07%，2年期主力合约跌0.06%；周五周四国债期货集体收跌，10年期主力合约跌0.11%，5年期主力合约跌0.07%，2年期主力合约跌0.06%。

图 2.国债期货 10 年期日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 3.三大期债持仓量变化



资料来源：WIND 新纪元期货研究

### 二、现券方面

一级市场方面，本周共发行 2 只国债，2 只地方债及 10 只金融债。截至 2022 年 4 月 29 日，24 个省、计划单列市披露二季度地方债发行计划，总计 12967 亿元，其中新增一般债、新增专项债、再融资一般债、再融资专项债占比分别为 10%（1249 亿元）、37%（4735 亿元）、33%（4240 亿元）、21%（2743 亿元）。河南、江西、辽宁、内蒙古自治区、宁夏自治区、青

海、四川、天津、西藏自治区、新疆自治区、新疆兵团、青岛、深圳未披露发行计划。

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：一季度 GDP 表现较弱，受疫情影响，供需两端趋弱，基建、出口、制造业投资仍是支撑经济的关键，“稳增长”政策驱动下的基建投资是唯一亮点。4 月 LPR 报价持稳，报价虽未变，但金融持续向实体经济合理让利，降低综合融资成本；未来，货币政策预计会继续坚持稳字当头，以我为主，兼顾内外，发挥总量和结构性双重功能，加大对实体经济的支持力度，稳住经济基本盘。

短期展望（周度周期）：受疫情影响，4 月官方制造业 PMI 为 47.4%，低于临界点，制造业总体景气水平继续回落，中央政治局会议要求加大宏观政策调节力度，用好各类货币政策工具，总体来看，当前经济所面临较多冲击，后续政策仍有发力空间，需配合财政政策和货币政策加呵护。美联储如期加息 50bp，并将于 6 月份开始每月 475 亿美元的步伐缩表。中美货币政策错位和中美利差倒挂持续，市场避险情绪仍在。

#### 操作建议

国债期货或面临调整，操作上建议观望。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 成都分公司

电话：028-68850968  
邮编：610004  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518001  
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 南京分公司

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 苏州营业部

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 重庆营业部

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#