

聊聊国债期货



弘业期货
2022年4月

史 珂
从业资格 F3007722
投资咨询 Z0015049

投资有风险，入市需谨慎

目录



近期市场变化

后期市场展望

近期市场变化

近期
热点

经济基本面

中美利差

一季度GDP

一季度GDP初步核算

GDP同比增长速度

单位：%				
年份	1季度	2季度	3季度	4季度
2017	7.0	7.0	6.9	6.8
2018	6.9	6.9	6.7	6.5
2019	6.3	6.0	5.9	5.8
2020	-6.9	3.1	4.8	6.4
2021	18.3	7.9	4.9	4.0
2022	4.8			

注：同比增长速度为与上年同期对比的增长速度。

GDP环比增长速度

单位：%				
年份	1季度	2季度	3季度	4季度
2017	1.8	1.7	1.6	1.6
2018	1.8	1.6	1.4	1.5
2019	1.7	1.2	1.4	1.2
2020	-10.3	11.6	3.4	2.5
2021	0.5	1.2	0.7	1.5
2022	1.3			

注：环比增长速度为经季节调整后与上一季度对比的增长速度。

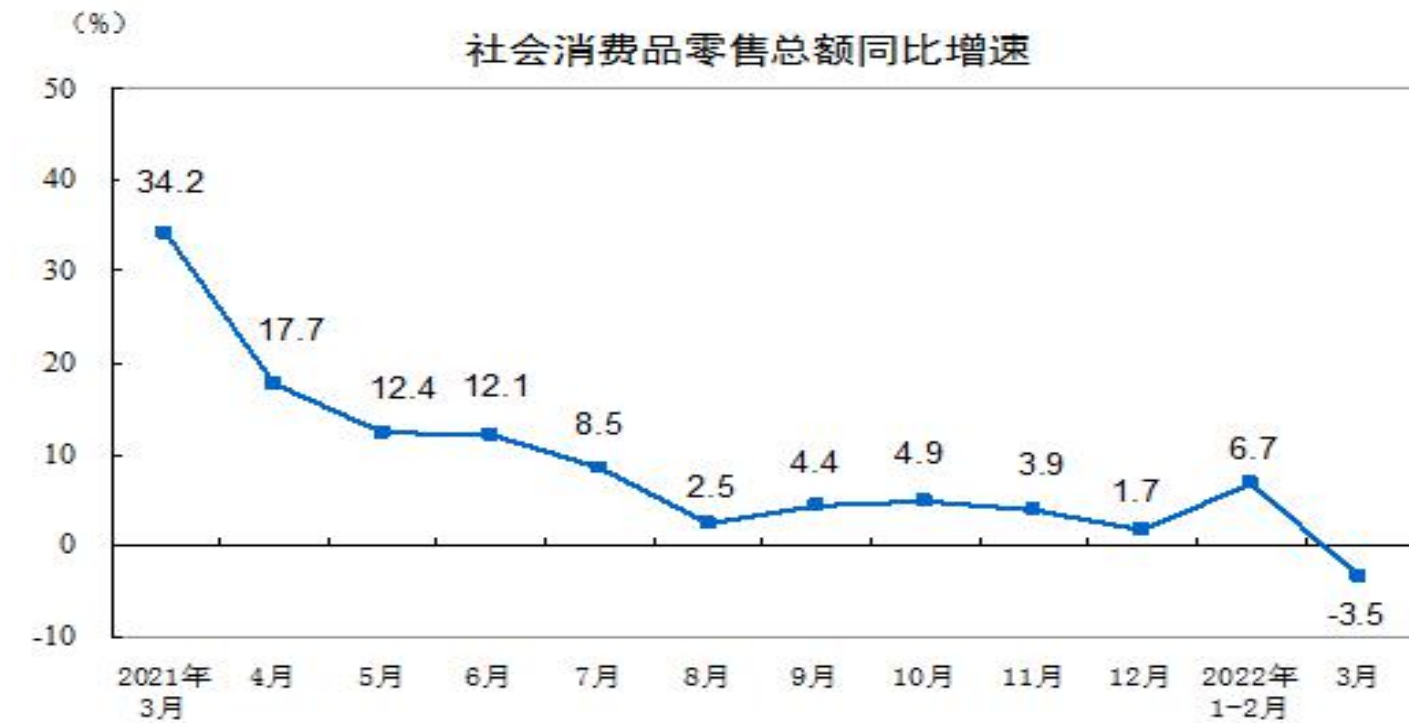
数据来源：国家统计局 弘业期货

	绝对额（亿元）	比上年同期增长（%）
GDP	270178	4.8
第一产业	10954	6.0
第二产业	106187	5.8
第三产业	153037	4.0
农林牧渔业	11570	6.1
工业	93551	6.4
#制造业	78098	6.1
建筑业	13029	1.4
批发和零售业	25920	3.9
交通运输、仓储和邮政业	10430	2.1
住宿和餐饮业	3861	-0.3
金融业	24724	5.1
房地产业	18930	-2.0
信息传输、软件和信息技术服务业	12127	10.8
租赁和商务服务业	8557	5.1
其他行业	47479	4.9

注：

- 1.绝对额按现价计算，增长速度按不变价计算；
- 2.三次产业分类依据国家统计局2018年修订的《三次产业划分规定》；
- 3.行业分类采用《国民经济行业分类（GB/T 4754—2017）》；
- 4.本表GDP总量数据中，有的不等于各产业（行业）之和，是由于数值修约的误差所致，未作机械调整。

3月经济数据



政府工作报告

延续了中央经济工作会议的提法，要求着力稳定宏观经济大盘，迎接党的二十大胜利召开

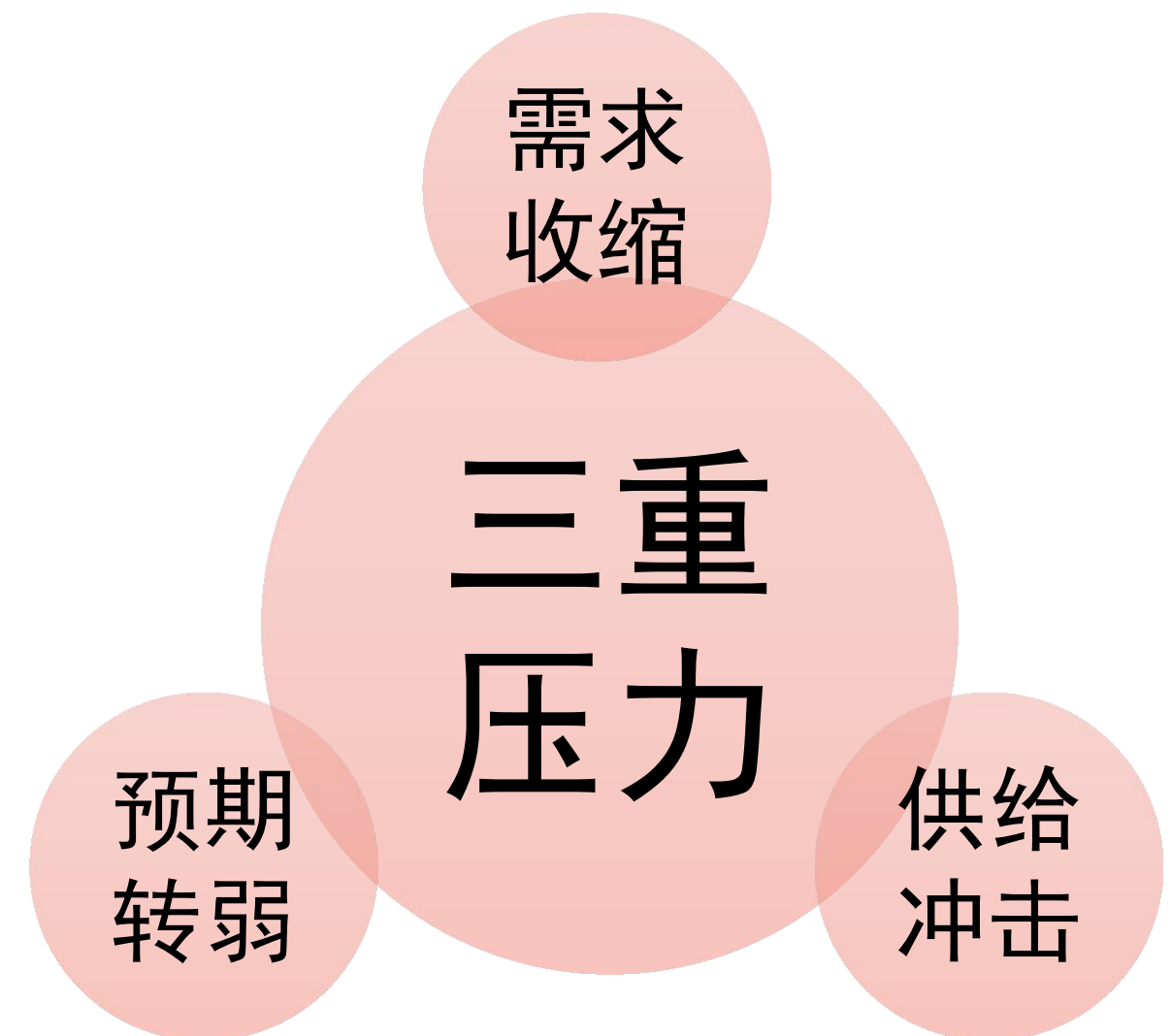
- GDP增长目标定在5.5%左右
- CPI涨幅3%左右
- 城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率全年控制在5.5%以内

提升积极的财政政策效能

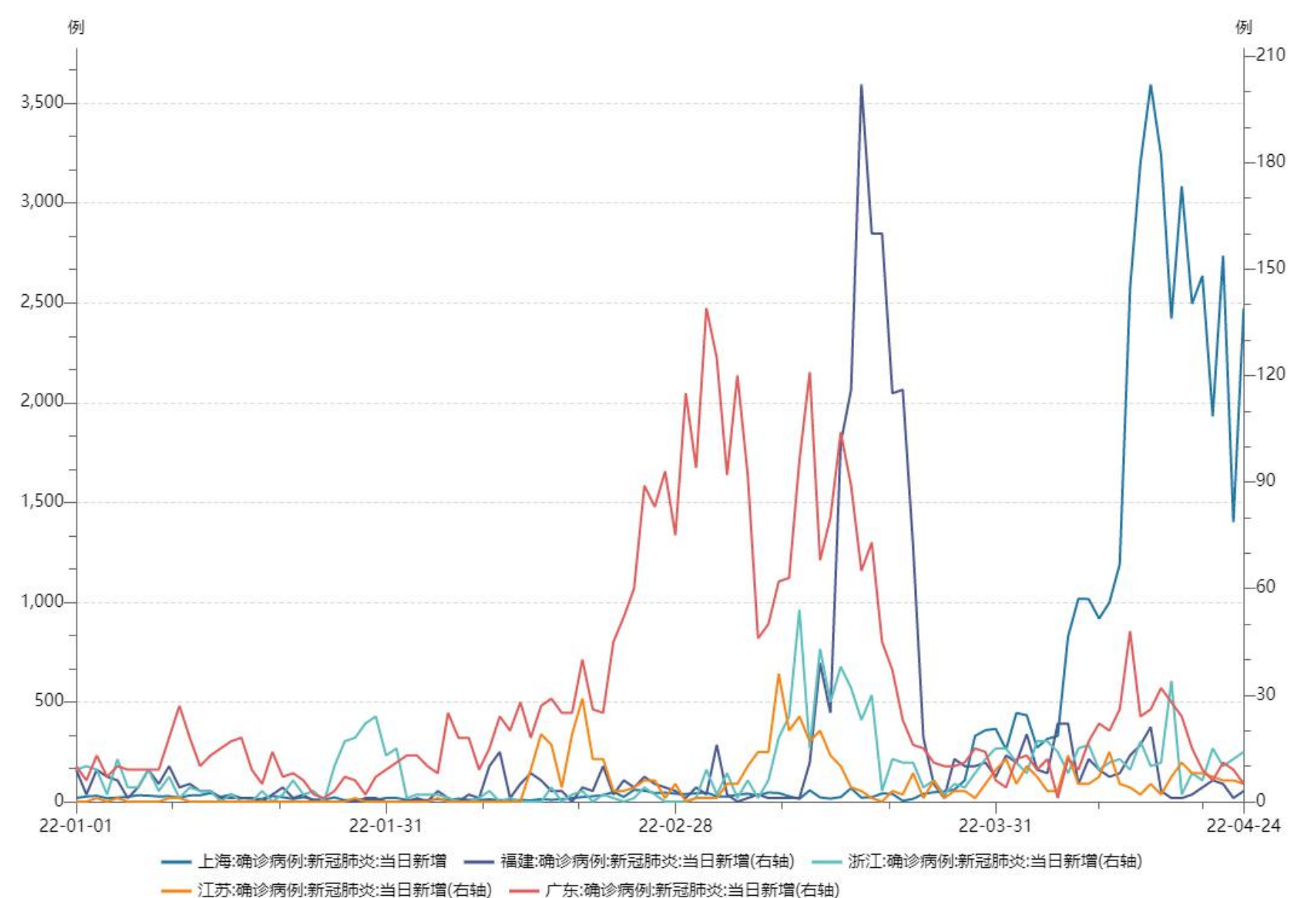
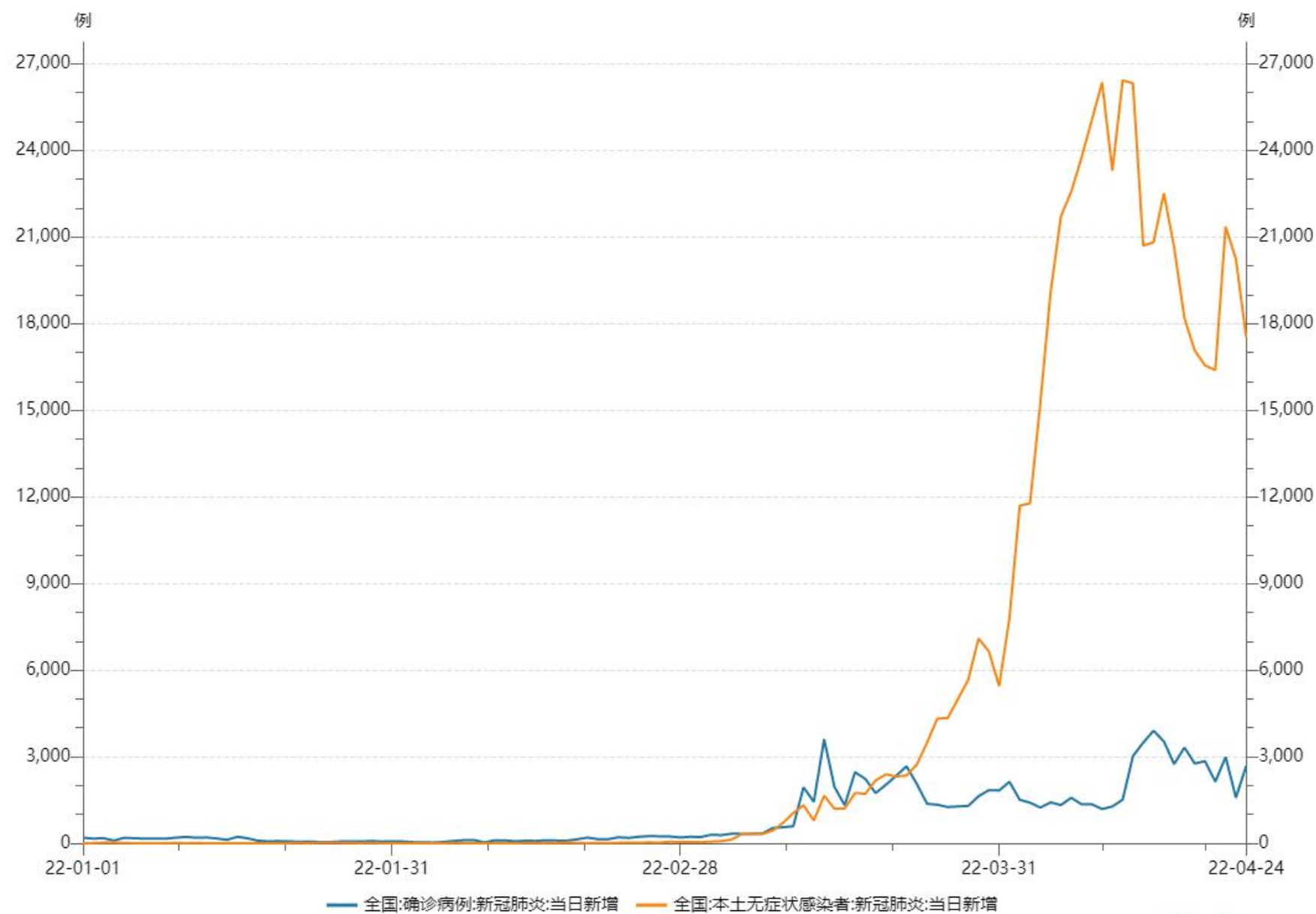
- 赤字率拟按2.8左右安排
- 地方政府专项债3.65万亿元

加大稳健的货币政策实施力度

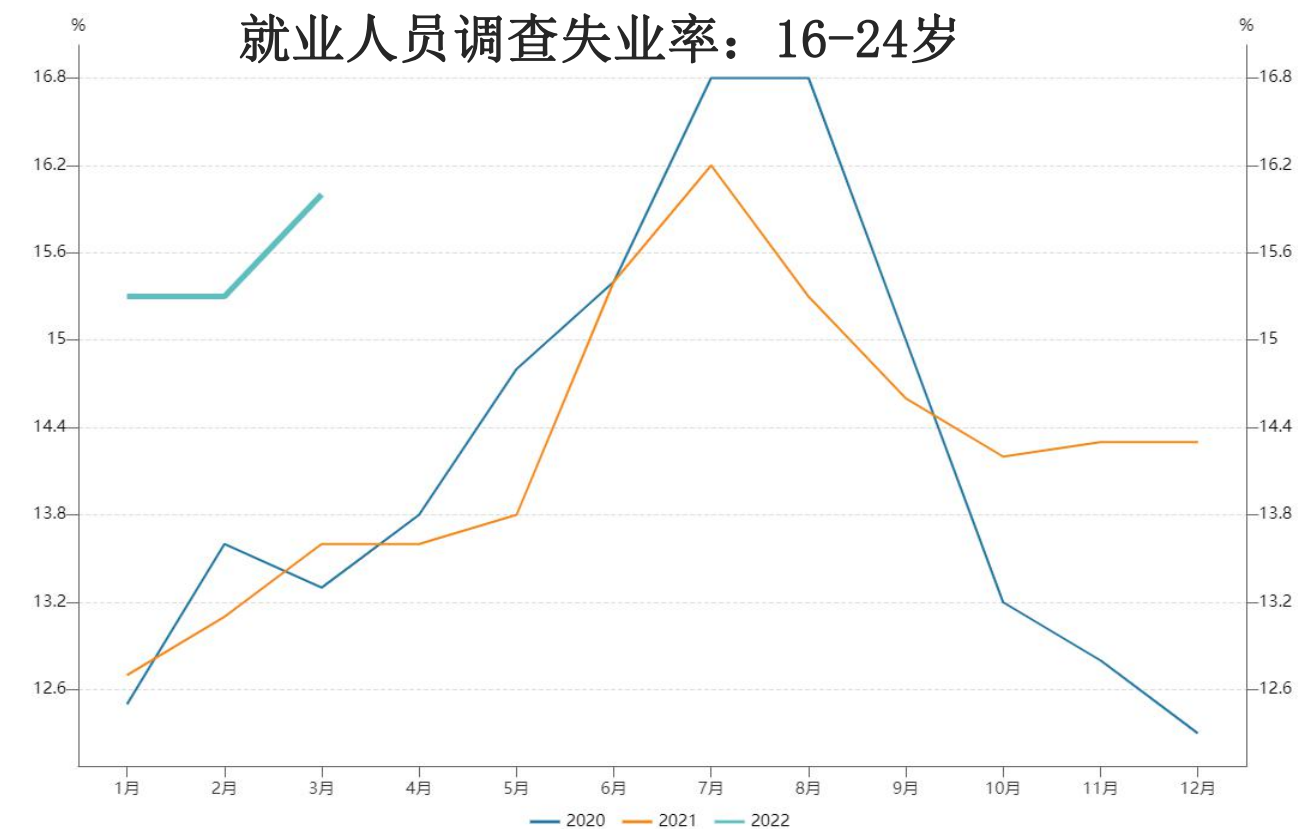
- 总量和结构双重功能；扩大新增贷款规模；保持宏观杠杆率基本稳定；疏通货币政策传导机制；降低实际贷款利率、减少收费等



疫情散点反复

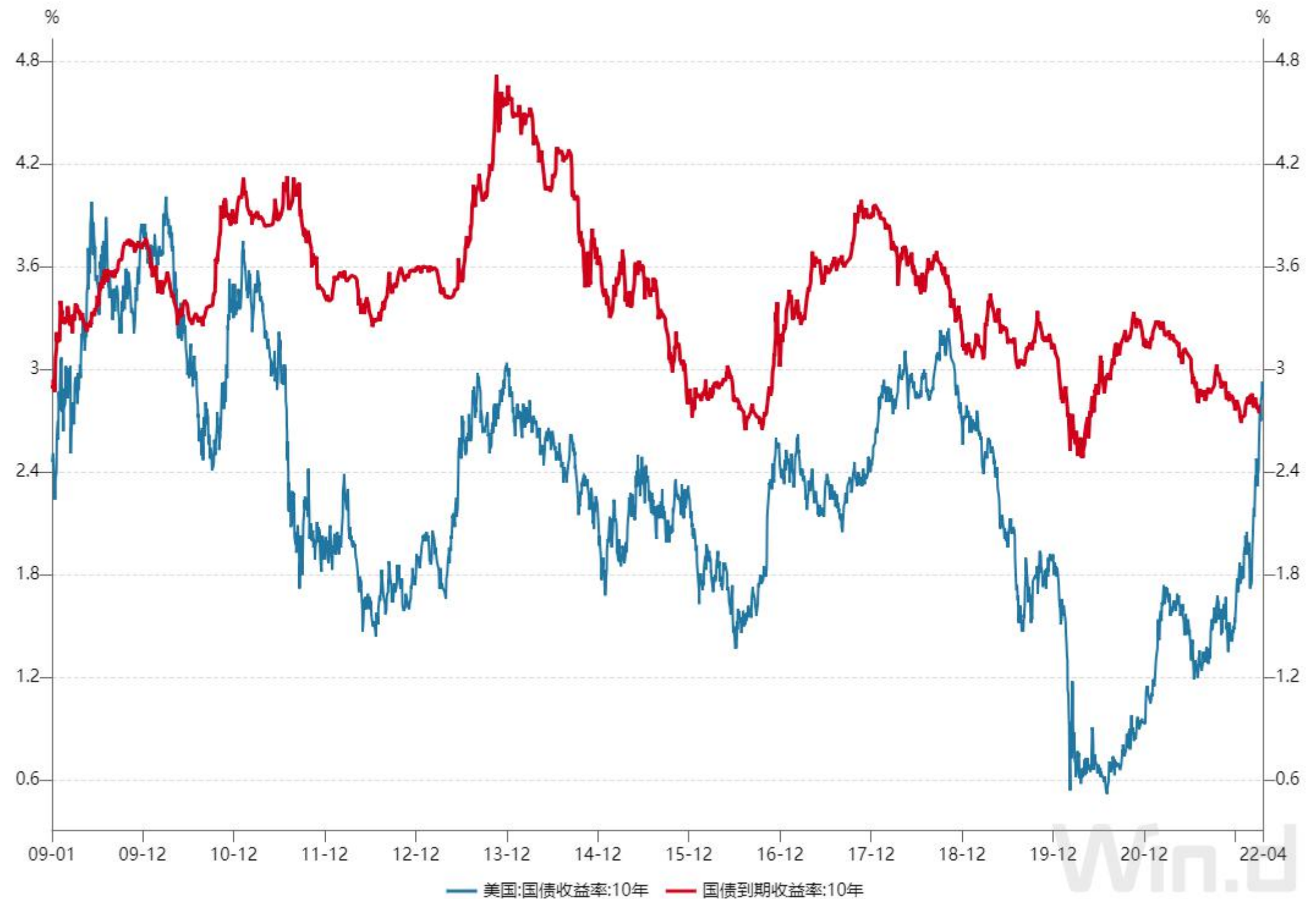


失业率上行



中美利差倒挂

4月11日，盘中消息，美国10年期国债收益率上行5.5bp至2.764%，中国10年期国债活跃券220003收益率持平为2.7525%。中美10年期国债利差出现倒挂，为2010年来首次。



利差倒挂原因

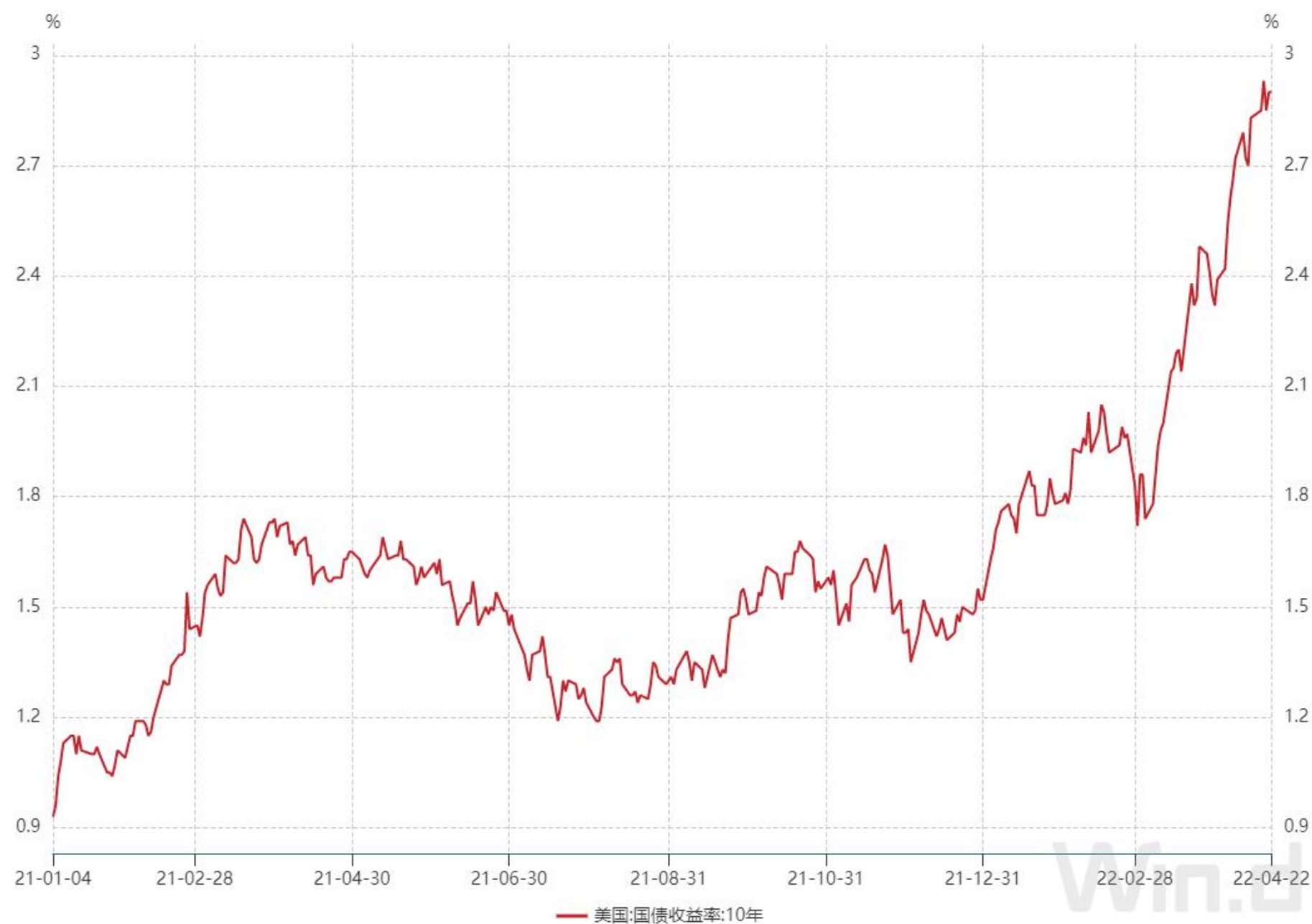
美国

- 基本面复苏
- 通胀压力
- 加息周期

中国

- “三重压力”
- 通胀可控
- 政策靠前发力
- 疫情散点反复+区域防控升级

美债行至3.0关口



通胀不断创新高

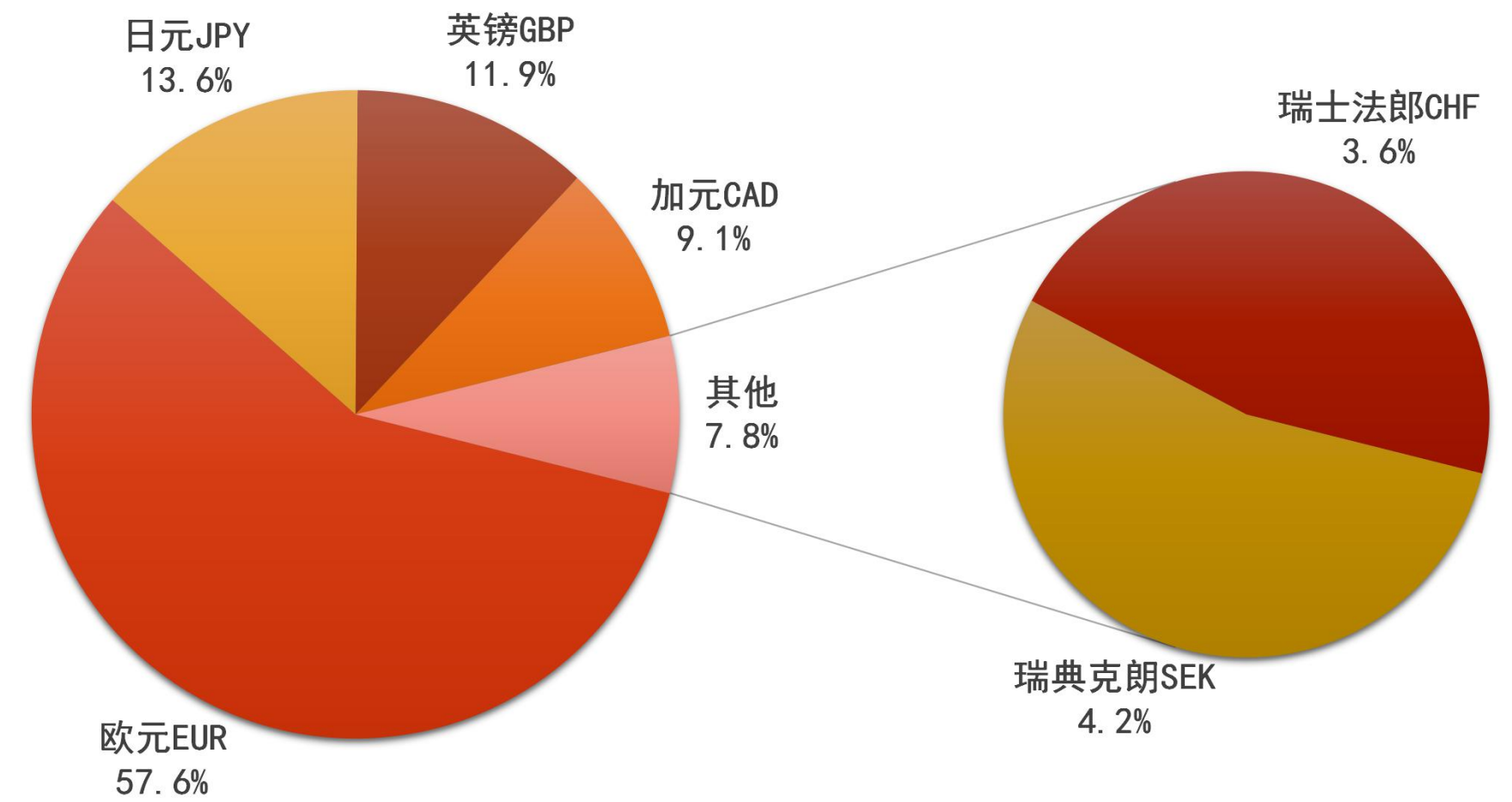
更鹰派的信号

紧缩预期升温

美元指数

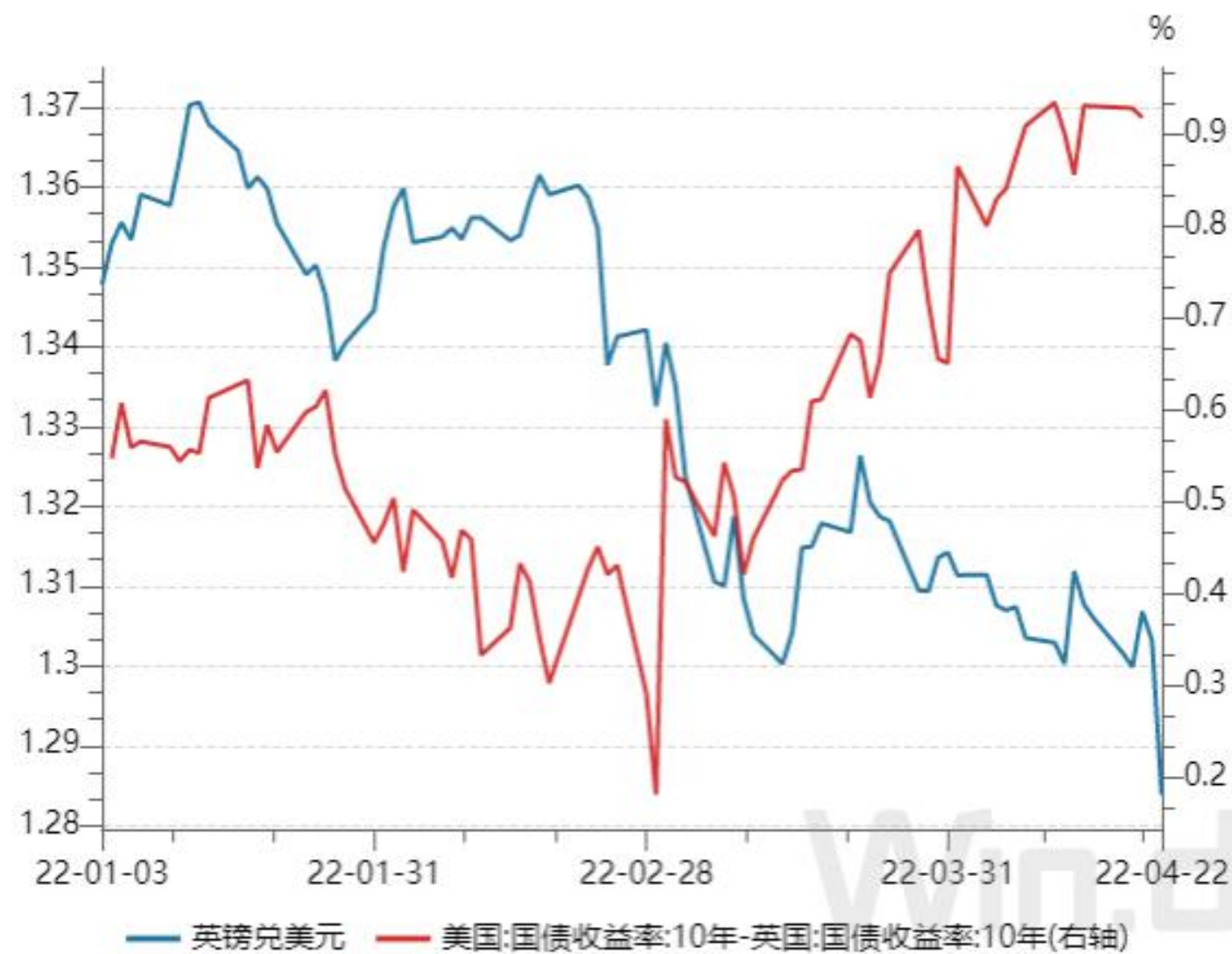


货币权重



■ 欧元EUR ■ 日元JPY ■ 英镑GBP ■ 加元CAD ■ 瑞典克朗SEK ■ 瑞士法郎CHF

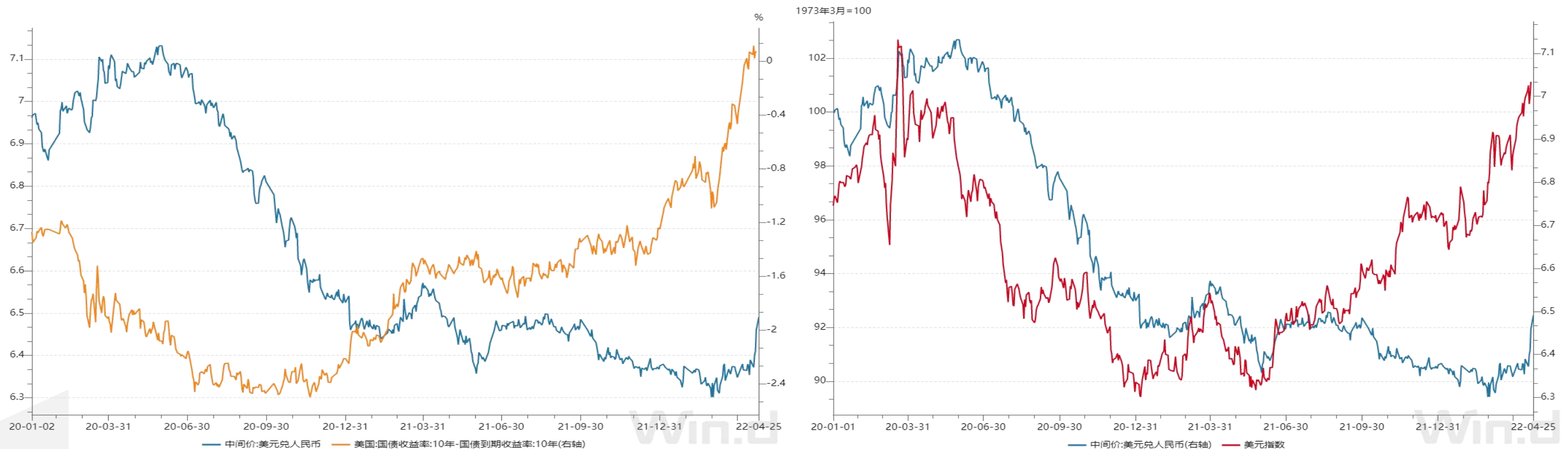
汇率占比影响(1)



汇率占比影响(2)



人民币汇率



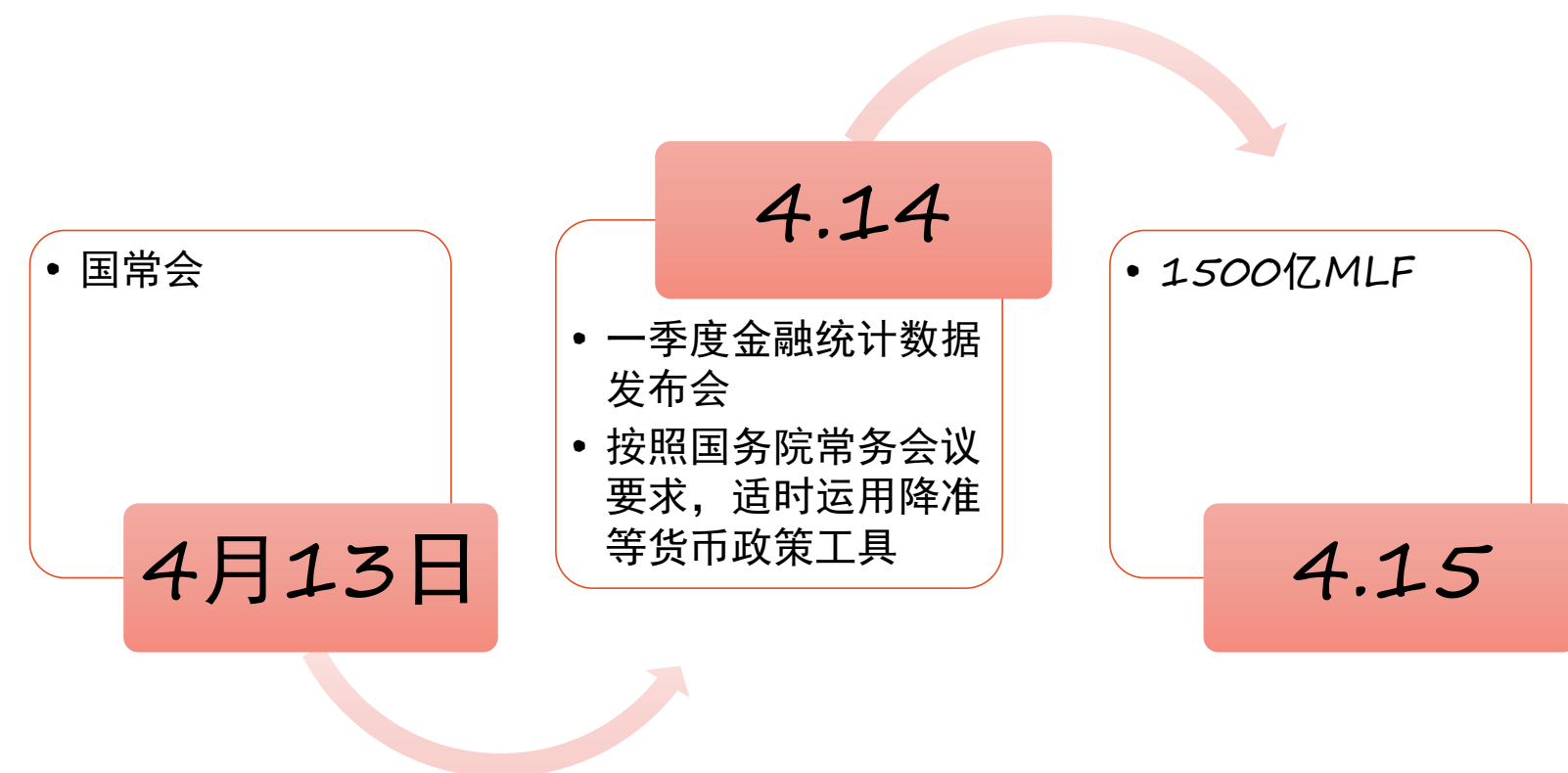
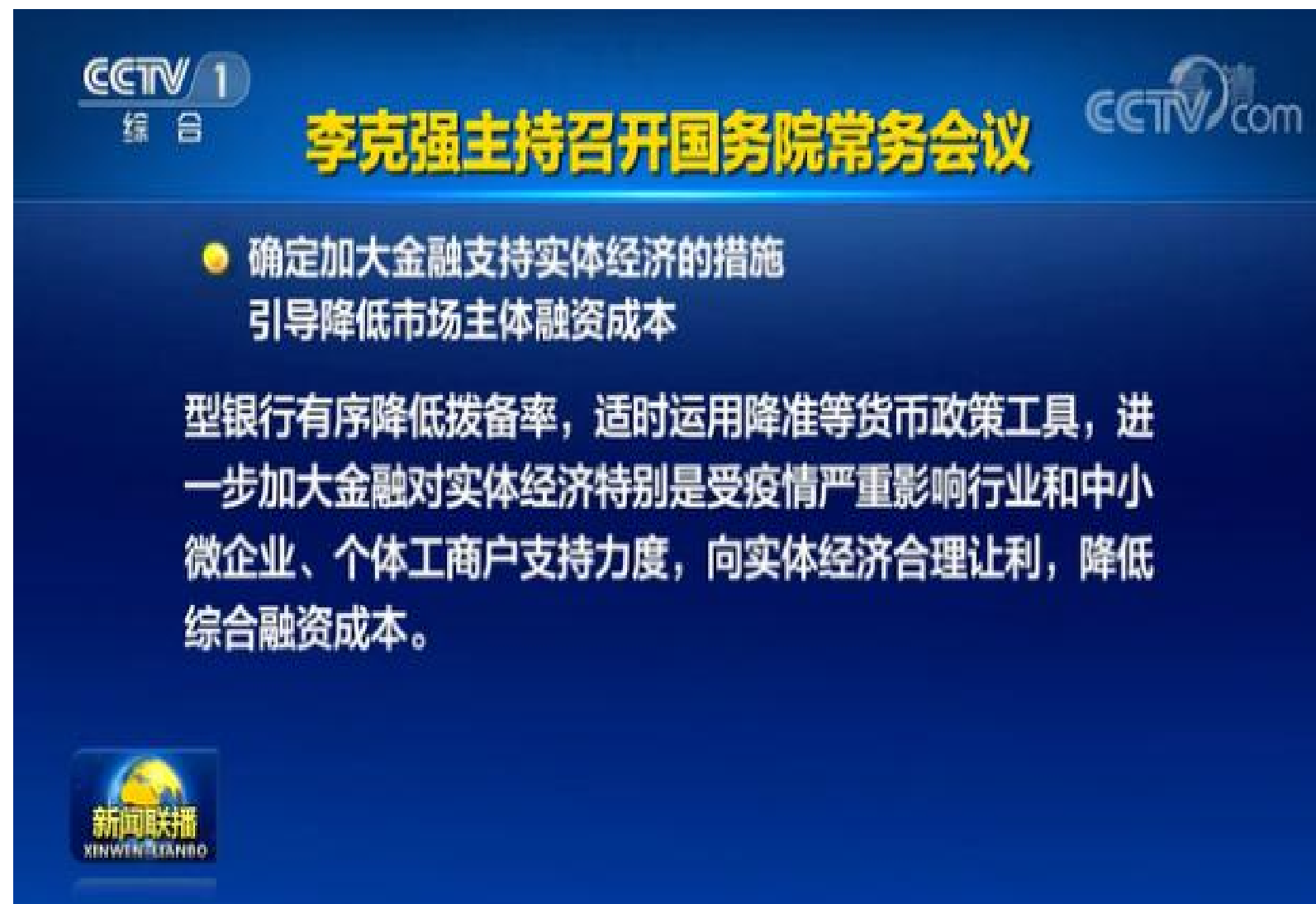
数据来源:
WIND 弘业期货

2022以来期债走势



数据来源：
WIND
弘业期货

“降准预告”



降准消息落地

中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率

字号 大 中 小

文章来源: 沟通交流

2022-04-15 18:14:39

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。为加大对小微企业和“三农”的支持力度，对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行，在下调存款准备金率0.25个百分点的基础上，再额外多降0.25个百分点。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.1%。

中国人民银行将坚持稳字当头，稳中求进，继续实施稳健的货币政策，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，激发市场活力，支持重点领域和薄弱环节融资，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。（完）

中国人民银行有关负责人就下调金融机构存款准备金率答记者问

字号 大 中 小

文章来源: 沟通交流

2022-04-15 18:14:49

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

1、此次降准的目的是什么？

答：当前流动性已处于合理充裕水平。此次降准的目的，一是优化金融机构资金结构，增加金融机构长期稳定资金来源，增强金融机构资金配置能力，加大对实体经济的支持力度。二是引导金融机构积极运用降准资金支持受疫情严重影响行业和中小微企业。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约65亿元，通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。

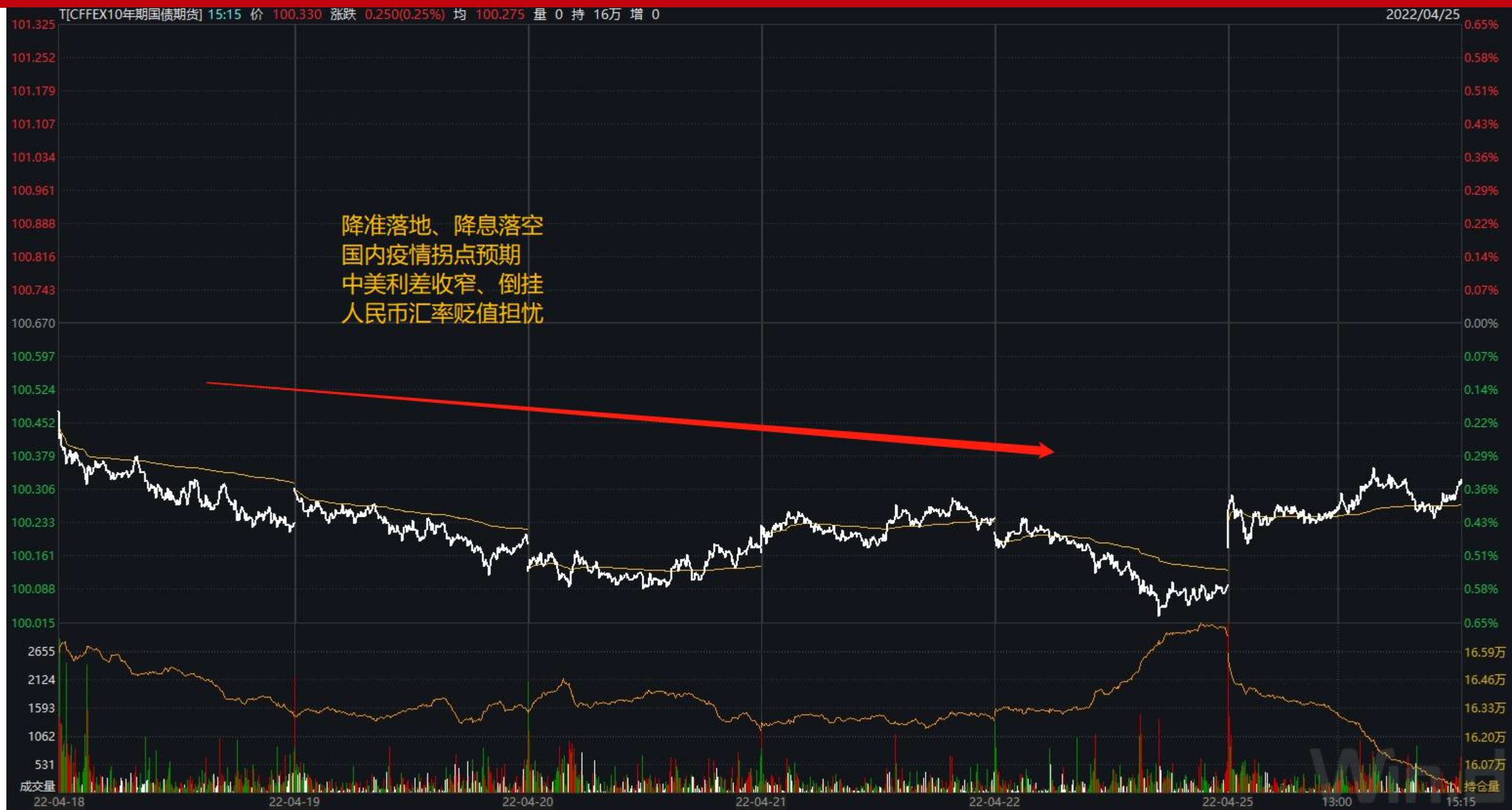
2、此次降准释放多少资金？

答：此次降准共计释放长期资金约5300亿元。此次降准为全面降准，除已执行5%存款准备金率的部分法人金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率0.25个百分点，对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行，在下调存款准备金率0.25个百分点的基础上，再额外多降0.25个百分点，有利于加大对小微企业和“三农”的支持力度。

3、此次降准后有什么综合考虑？

答：人民银行将继续实施稳健货币政策。一是密切关注物价走势变化，保持物价总体稳定。二是密切关注主要发达经济体货币政策调整，兼顾内外平衡。同时，保持流动性合理充裕，促进降低综合融资成本，稳定宏观经济大盘。

上周期债表现

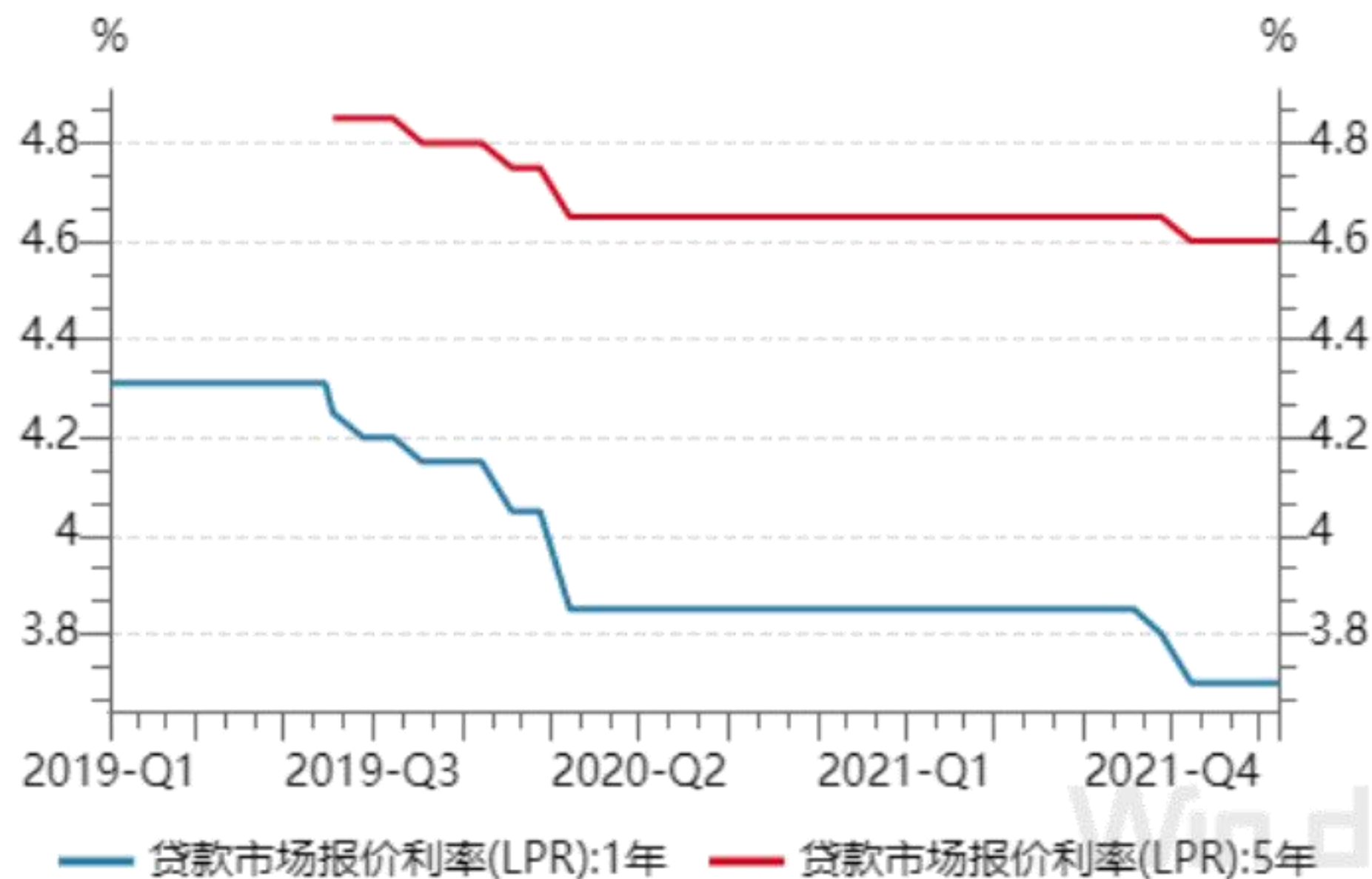


LPR报价利率

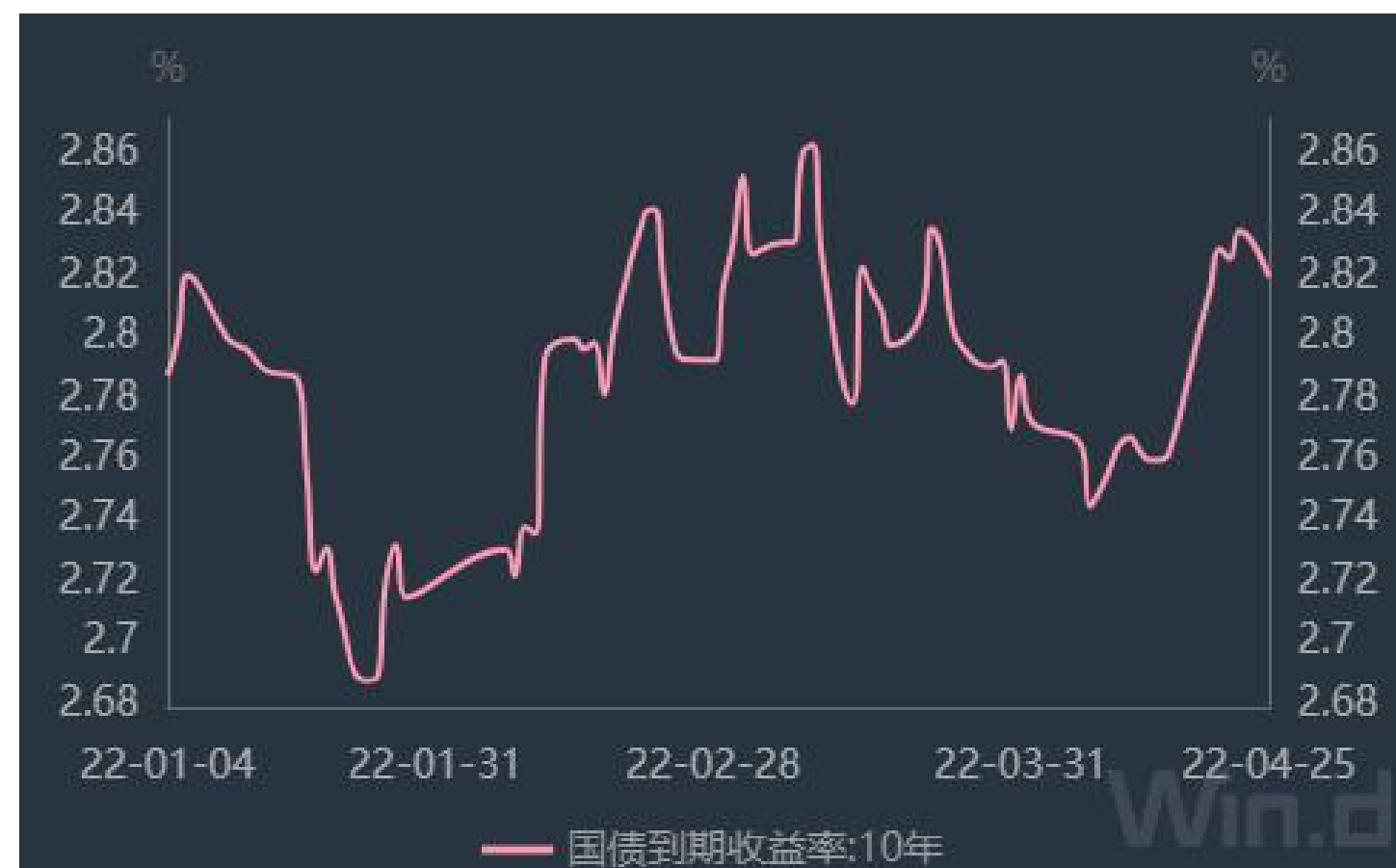
2、3、4月LPR报价保持不变

1月LPR下调（1年期10BP, 5年期以上5BP）

12月LPR下调（1年期5BP, 5年期以上不变）



后期行情展望



数据来源: WIND 弘业期货

- 市场预期的变化
- 季末资金的波动
- 4月政治局会议
- 海外市场的情况
- 国际关系的发展
- 疫情变化的影响



谢 谢！

认识市场，认识自己，做理性投资人。