

国债期货点评报告：2022 年 3 月 25 日

期债等待方向明朗

摘要：

国内经济表现短期不确定性加强，货币政策边际放松预期对期债支撑有所减弱，美债收益率的快速上行对国内债券市场形成一定压制，预计期债短期仍将维持震荡走势。

国债期货点评报告

作者姓名:刘超

liuchaoqh@csc.com.cn

电话: 023-86769757

期货投资咨询号: Z0012924

研究助理: 王硕举

期货从业证书号: F03094069

发布时间: 2022 年 3 月 25 日

经历了上周的小幅上行之后，本周期债整体走势相对弱势。当前处于短期经济数据真空期，国债期货市场的博弈点仍然在于稳增长效果与货币政策边际宽松的短期博弈逻辑之中。国内疫情散点高发态势对经济形成不利影响，短期内货币政策边际放松预期对期债支撑有所减弱，美联储启动加息进程对国内货币政策形成一定掣肘，中美国债利差继续压缩至低位也对国内债券市场形成压制，预计期债短期仍将维持震荡走势。

1-2 月经济基本面相关数据在 3 月中旬密集公布之后，市场目前处于短期数据真空期。当前国债期货市场依然处在稳增长效果与货币政策边际宽松的短期博弈逻辑之中。虽然 1-2 月的相关经济数据表现整体一般，但是从具体分项上来看，生产端表现整体较好，目前市场比较关注的焦点在于需求侧是否能够有改善，特别是在当前国内新冠疫情散点高发的态势下，消费整体表现预计短期内难有亮点，需求侧的改善仍需政策助力。地产行业今年以来的表现对宏观经济表现形成拖累，在“房住不炒”的大基调下，目前地方积极落实因城施策，强调满足购房者合理购房需求，房地产调控政策逐步向需求端侧重，从相关机构发布的高频数据来看，虽然部分大中城市房价开始呈现企稳态势，但是商品房销售面积增速依然没有出现改善迹象，稳定地产市场预期效果如何仍需观察。前期政策稳增长效果仍处于验证过程，重点需关注下周公布的 3 月官方制造业 PMI 数据。

货币政策方面，3 月 15 日，中国人民银行开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，MLF 操作中标利率为 2.85%，维持不变。3 月 21 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022 年 3 月 21 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.6%。与 2 月相比，1 年期与 5 年期 LPR 报价均保持不变。MLF 利率保持不变使得此前货币政策边际宽松预期对于期债的支撑有所减弱，当前疫情散点高发态势使得宏观经济多个方面均受到影响，货币政策边际宽松效果可能不及预期，在海外发达经济体逐步收紧货币政策的背景下，央行更加珍惜当前货币政策操作空间，以期取得更好的效果。

海外市场方面，美联储发布 3 月议息会议声明，上调联邦基金目标利率至 0.25%-0.50% 区间，与市场此前预期一致，同时明确了 5 月 FOMC 将给出缩表细节。此外，本次议息会议美联储官员还通过点阵图传递了 2022 年或将加息 7 次、明年将进一步加息 4 次的信息。在此背景下，美国 10 年期国债收益率出现快速上行，使得中美 10 年期国债收益率利差继续收窄至 60BP 下方，对国内债券市场继续形成压制。

综上所述，国内经济表现短期不确定性加强，货币政策边际放松预期对期债支撑有所减弱，美债收益率的快速上行对国内债券市场形成一定压制，预计期债短期仍将维持震荡走势。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

湖南分公司

地址：长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心C座2127、2128室

电话：0731-82681681

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

河南分公司

地址：郑州市未来路69号未来大厦2205、2211、1910房，未来公寓1306、1506、1806房

电话：0371-65612397

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

西安分公司

地址：陕西省西安市高新区科技路38号林凯国际大厦十九层1905、1906、1907室

电话：029-85725585

重庆渝北分公司

地址：重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话：021-68597013

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1801、1802、1803室

电话：028-62818710

重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话：023-61361140

海南分公司

地址：海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场10层1002号

电话：0898-68538536

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话：020-28325286

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙江大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼栋/单元36层3601号02-03室

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

福州营业部

地址：福建省福州市台江区宁化街道振武路70号（原江滨西大道北侧）福晟·钱隆广场18层01商务办公

电话：0591-83625596

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室

电话：023-86769662

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com