

期指震荡下跌 期债小幅上涨

策略观点

经济下行压力增加、经济结构调整继续，宏观政策仍有继续发力空间。股市在政策利好下触底反弹，债市受到经济下行预期的支撑。

期指方面，疫情对经济的影响较大，宏观政策稳增长的方向不变。政策面偏利好密集出台，市场反弹。近期由于美联储加息等因素影响，美股、港股等外部市场波动剧烈，建议暂时离场观望。

期债方面，货币政策继续保持宽松基调。中国 3 月金融数据全面超出市场预期，宽信用政策逐步见到成效，期债上有压力下有支撑，建议等待高点试空。

一、期货行情

周一期指震荡下跌为主，IC 小涨。疫情增加了经济下行压力，期指探底之后，受政策面利好提振反弹。夜盘欧美风险资产调整幅度较大，或波及 A 股市场情绪。建议暂时离场观望，规避外部波动风险。

期债窄幅震荡，小幅收涨。资金面保持充裕。外贸数据走弱，但符合市场预期。宽信用预期压制债市表现，期债向上空间有限，继续密切关注央行政策动态。建议等待高点做空，注意换月。

表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	成交量 (手)	持仓量	日增仓
IF2205	3853.2	-0.70%	65990	78214	-5099
IH2205	2683.8	-1.02%	31848	38082	-2447
IC2205	5547	0.78%	63529	93698	-8470
TS2206	101.145	0.02%	19262	30944	-2958
TF2206	101.57	0.06%	21622	80954	-2714
T2206	100.59	0.09%	39539	135426	-5793

数据来源：Wind、国元期货

二、现货行情

周一股市弱势震荡，沪强深弱，爱尔眼科午后大跌拖累创业板。两市成交 6714 亿，明显缩量。行业板块方面，造纸、露营经济、建筑装饰、土壤修复等板块上涨；机场航运、煤炭、汽车整车、银行等板块跌幅居

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

许雯
电话：010-84555101

邮箱
xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3023704

投资咨询资格号
Z0012103

前。当前疫情多发，增加了市场对经济下行的担忧。反弹后市场情绪有所好转，但仍不稳定。

表 2：股票市场行情

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	3004.1	2999.8	2.6	0.1%
深证成指	10765.6	3714.0	-44.3	-0.4%
创业板	2228.1	1302.3	-16.9	-0.8%
沪深 300	3877.4	1717.6	-31.4	-0.8%
上证 50	2695.1	462.9	-24.6	-0.9%
中证 500	5608.5	1145.6	44.7	0.8%

数据来源：Wind、国元期货

国债现券收益率波动 0-1BP。资金面保持宽松。一季度经济数据显示国内经济底部企稳，然而上海、北京等地的疫情增加了基本面的不确定性。货币政策保持宽松基调，宽信用依然在推进过程中。10 年期国债收益率升至 2.8% 上方。

表 3：银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	1.83	-1.1
1Y	2.04	0.6
2Y	2.35	0.1
3Y	2.45	0.6
5Y	2.62	1.3
7Y	2.83	-0.2
10Y	2.83	-0.2
30Y	3.31	-0.5

数据来源：Wind、国元期货

表 4：主要货币市场利率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.32	3.0
FR007	1.78	18.0
FR014	1.90	20.0
Shibor 0/N	1.31	1.5
Shibor 1W	1.81	11.5
Shibor 2W	--	--
R001	1.36	6.4
R007	1.80	16.0

数据来源：Wind、国元期货

三、行业要闻

1. 据海关统计，今年前 4 个月，我国进出口总值 12.58 万亿元人民币，同比增长 7.9%。其中，出口 6.97 万亿元，增长 10.3%；进口 5.61

万亿元，增长 5%；贸易顺差 1.36 万亿元，增加 39.2%。4 月当月，我国进出口总值 31600.4 亿元，同比增长 0.1%。其中，出口 17425.6 亿元，同比增长 1.9%；进口 14174.8 亿元，同比减少 2.0%；贸易顺差为 3250.8 亿元。

2. 央行发布《2022 年第一季度中国货币政策执行报告》，详细介绍下一阶段主要政策思路，其中包括：保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。密切关注国际国内多种不确定因素变化，深入研判流动性供求形势，综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，进一步提高操作的前瞻性、灵活性和有效性，稳定好市场预期。继续发挥好结构性货币政策工具的牵引带动作用。完善市场化利率形成和传导机制，优化中央银行政策利率体系，引导市场利率围绕政策利率波动。加大债券市场统一执法力度，严厉打击债券市场违法违规行为。

3. 央行：工农中建交邮储等国有银行和大部分股份制银行均已于 4 月下旬下调了其 1 年期以上期限定期存款和大额存单利率，部分地方法人机构也相应作出下调。4 月 25 日-5 月 1 日，全国金融机构新发生存款加权平均利率为 2.37%，较前一周下降 10 个基点。

4. 涉及 35 万从业人员，证券业版“个人征信系统”或将推出。中证协近日起草《证券行业执业声誉信息管理办法（审议稿）》，在履行相应程序后将正式发布。办法要求，所有证券从业人员的基本信息、奖励信息、违法失信信息、其他正面信息、其他负面信息（与证券业务有关且违法违规，涉及降级降职、免职撤职、解除劳动合同或委托合同、解聘、劝退、辞退、开除等内部处分处理决定；党内警告等）都将被系统记录。

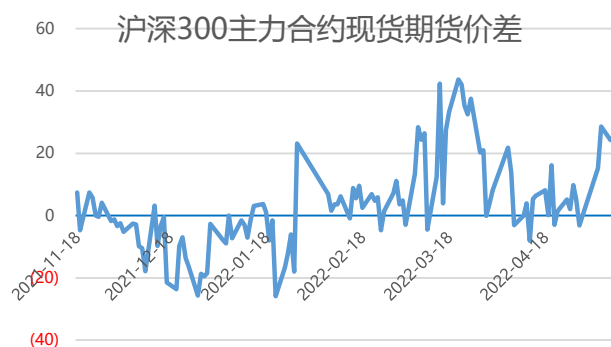
5. 央行在货币政策执行报告中表示，下一阶段要完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，增强人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。持续稳慎推进人民币国际化，进一步扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用，深化对外货币合作，发展离岸人民币市场。

6. 周一人民币兑美元中间价报 6.6899，调贬 567 个基点。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7202，较上一交易日跌 357 个基点；夜盘收报 6.7323，较上一交易日夜盘跌 672 个基点。

附：数据图表

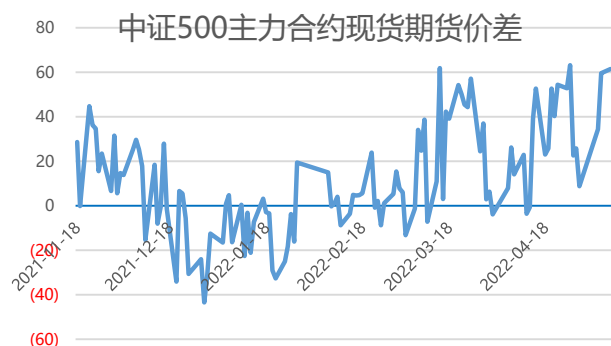
图 1、沪深 300 主力合约基差

图 2、上证 50 主力合约基差



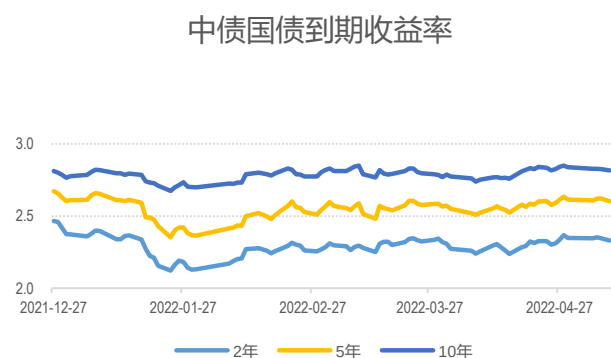
数据来源: Wind、国元期货

图 3、中证 500 主力合约基差

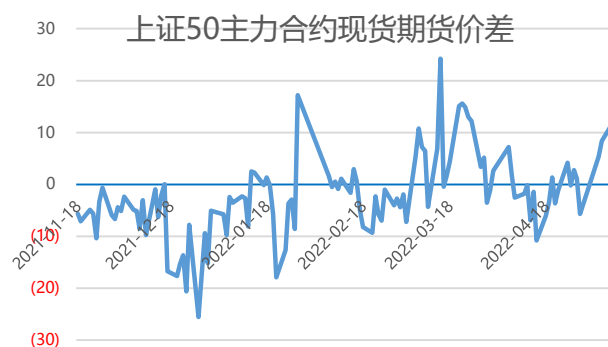


数据来源: Wind、国元期货

图 5、国债收益率



数据来源: Wind、国元期货



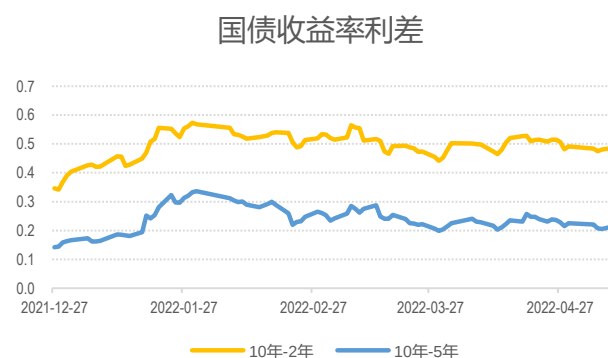
数据来源: Wind、国元期货

图 4、融资余额



数据来源: Wind、国元期货

图 6、国债期限利差



数据来源: Wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818