

逆回购操作双双放量，央行 上调外汇风险准备金率

撰写人：宏观团队、股指团队

所属部门：浙商期货研究中心

日期：2022年9月27日

报告导读

宏观结论

沪深两市成交额维持低位表明资金情绪偏谨慎，地缘政治不确定性压制风险偏好，期指建议暂观望。当前十年期国债收益率为 2.7136，期债多单持有。黄金观望。

股指

市场综述:

周一早盘沪深两市低开后走出一轮冲高回落行情，大盘午后震荡回落，三大指数走势分化，沪指尾盘跌幅扩大至 1%，创逾 4 个月新低，创业板指冲高回落，早间一度涨超 2%。总体来看，市场情绪依旧低迷，个股仍呈普跌态势，两市近 4000 股飘绿

债市

市场综述:

9 月 26 日，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.32%，5 年期主力合约跌 0.25%，2 年期主力合约跌 0.07%。Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种下行 3.6bp 报 1.4290%，7 天期上行 23.2bp 报 1.84%，14 天期上行 10.3bp 报 1.9530%，1 个月期上行 2.1bp 报 1.6460%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1651.0 收于 1629.3。美联储 9 月议息会议如期加息 75 个基点，但点阵图显示 2023 年还将继续加息，美债 2 年期利率突破 4%。上周 SPDR 黄金持仓量减少 1.42% 至 947.23 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指全线收跌
2. 美债收益率多数上涨
3. 经合组织发布中期经济展望报告
4. 英国政府大规模减税措施余威难消

国内方面:

5. 自9月28日起,将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%
6. 财政部等三部门联合公告,对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车,免征车辆购置税
7. 央行逆回购操作两个品种双双放量
8. 1-8月,我国企业承接服务外包合同额12280亿元
9. 近期国内河南洛阳、吉林长春、广西防城港等多个城市开始推行房贷“商转公”业务

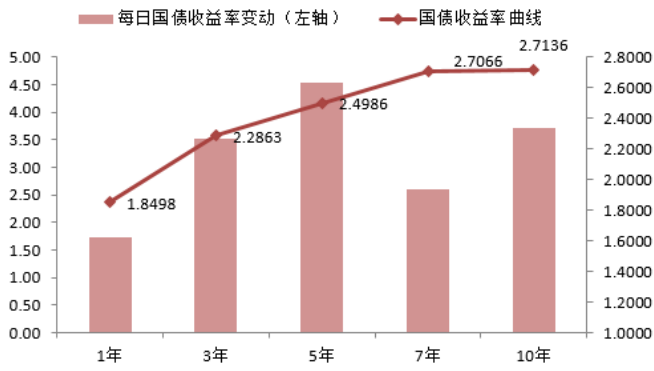
今日提示

- 09:30 中国8月规模以上工业企业利润年率-单月(%)
- 16:00 欧元区8月M3广义货币(亿欧元)
- 16:00 欧元区8月家庭贷款年率(%)
- 20:00 美国8月营建许可月率修正值(%)
- 20:30 美国8月耐用品订单月率初值(%)
- 22:00 美国8月季调后新屋销售年化总数(万户)
- 22:00 美国9月谘商会消费者信心指数

市场要点

1. **美国三大股指全线收跌**，道指跌 1.11%报 29260.81 点，标普 500 指数跌 1.03%报 3655.04 点，纳指跌 0.6%报 10802.92 点。美国三大股指连续五日收跌。旅行者集团跌 3.16%，波音跌 2.9%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数持平，脸书跌 2.88%，特斯拉涨 0.25%。中概股涨跌不一，新濠影汇涨 29.05%，宏桥高科跌 68.57%。
2. **美债收益率多数上涨**，3 月期美债收益率涨 1.52 个基点报 3.208%，2 年期美债收益率涨 14 个基点报 4.356%，3 年期美债收益率涨 18.7 个基点报 4.422%，5 年期美债收益率涨 21.3 个基点报 4.199%，10 年期美债收益率涨 23.9 个基点报 3.932%，30 年期美债收益率涨 13.3 个基点报 3.744%。
3. **经合组织发布中期经济展望报告**称，预计今年全球经济增长 3%，受俄乌冲突影响，将 2023 年全球经济增长预期从 2.8%下调到 2.2%。预计 2023 年美国 GDP 年增速将放缓至 0.5%左右，欧元区为 0.25%。该组织认为，多数 G20 国家通胀将四季度达峰，未来全球通胀趋缓但仍将“维持高位”。
4. **英国政府大规模减税措施余威难消**，周一亚洲交易时段，英镑兑美元一度暴跌超 5%，最低触及 1.0224，创历史新低，与美元的平价近在咫尺。但随后英镑兑美元汇率持续反弹，一度转涨升至 1.09 关口上方，较日内低点大涨超 700 点，不过此后再度回落。英国央行英格兰银行发表声明说，正在密切关注金融市场的发展，将在必要时“毫不犹豫”地改变利率。资产管理规模超 1100 亿美元的对冲基金 BlueBay 押注英镑兑美元跌至平价，称英镑是其最大的货币空头头寸。花旗银行分析师表示，英国的财政计划可能引发英镑的“信心危机”，预计英镑兑美元未来几个月将在 1.05-1.1 区间内交投，但跌向平价的危险已经增加。
5. **央行宣布，自 9 月 28 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 上调至 20%**。此次调整旨在稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理。这是也自 2020 年 10 月央行将外汇风险准备金率调整为 0 后，再次出手调整。民生银行首席经济学家温彬表示，此次上调远期售汇业务的外汇风险准备金率至 20%，这将提高银行远期售汇成本，降低企业远期购汇需求，进而减少即期市场购汇需求，有助于外汇市场供需平衡。
6. **财政部等三部门联合公告，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税**。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期。国务院常务会议此前表示，将免征车购税政策延续至 2023 年底，预计新增免税 1000 亿元。乘联会方面认为，新能源车购置税免征政策的延续将有助于缓解车型购置成本增长过快的情况，同时维持对燃油车的价格竞争优势。
7. **央行逆回购操作两个品种双双放量**。央行公告称，为维护季末流动性平稳，9 月 26 日开展了 420 亿元 7 天期和 930 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.0%、2.15%。Wind 数据显示，当日有 20 亿元逆回购到期，因此净投放 1330 亿元。
8. **商务部数据显示，1-8 月，我国企业承接服务外包合同额 12280 亿元，执行额 8314 亿元，同比分别增长 12.5%和 12.8%**。其中，承接离岸服务外包合同额 6989 亿元，执行额 4793 亿元，同比分别增长 12.5%和 9.5%。
9. **近期国内河南洛阳、吉林长春、广西防城港等多个城市开始推行房贷“商转公”业务**。南京公积金管理中心相关人士表示，南京住房公积金的资金仍比较紧张，仍有排队“等贷”的现象，目前尚不具备“商转公”的条件。

图 1:国债收益率历史走势



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

图 2:国债收益率曲线和每日变动



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。