

美国耐用品订单好于预期， 美债收益率涨跌不一

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28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 2.7066，期债多单持有。黄金观望。

股指

市场综述:

周二沪深两市开盘后呈现窄幅震荡态势，午后大盘全线拉升，三大指数均涨超 1%，创业板指涨超 2%。总体来看，市场情绪回暖，个股呈普涨态势，两市超 4200 股飘红。盘面上，酒店及餐饮、景点及旅游、医疗器械板块涨幅居前，油气开采、煤炭板块跌幅居前

债市

市场综述:

9 月 27 日，国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.06%，5 年期主力合约涨 0.03%，2 年期主力合约涨 0.01%。资金面方面，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 3bp 报 1.3990%，7 天期下行 14.3bp 报 1.6970%，14 天期上行 7.2bp 报 2.0250%，1 个月期上行 1.9bp 报 1.6650%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1629.2 收于 1636.5。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. 美国三大股指收盘涨跌不一
2. 美债收益率涨跌不一
3. 美国 8 月耐用品订单初值环比下降 0.2%
4. “北溪”天然气管道泄漏区域发生强烈水下爆炸

国内方面:

5. 国务院常务会议决定，对政策支持、商业化运营的个人养老金实行个人所得税优惠
6. 今年前 8 个月，我国规模以上工业企业实现营业收入 87.89 万亿元，同比增长 8.4%
7. 临近月末、季末，央行加大流动性投放力度
8. 上海第三轮集中土拍收官
9. 国务院出台新一轮稳外贸政策 6 条

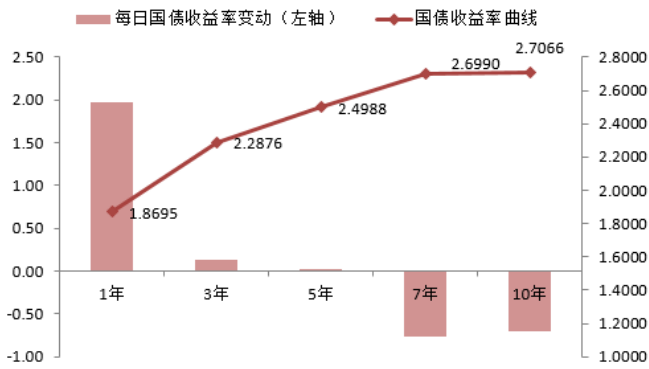
今日提示

- 14:00 德国 10 月 Gfk 消费者信心指数
- 16:00 瑞士 9 月瑞信/CFA 经济预期指数
- 19:00 加拿大 9 月 CFIB 商业晴雨表
- 20:30 美国 8 月批发库存月率初值(%)
- 22:00 美国 8 月季调后成屋签约销售指数月率(%)
- 22:30 美国截至 9 月 23 日当周 EIA 每周原油进口(万桶)

市场要点

1. **美国三大股指收盘涨跌不一**，道指跌 0.43%报 29134.99 点，标普 500 指数跌 0.21%报 3647.29 点，纳指涨 0.25%报 10829.5 点。道指、标普 500 指数连续第六个交易日下跌，纳指则终结五连阴，从三个多月新低反弹。麦当劳跌 2.83%，宝洁公司跌 2.7%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 0.16%，特斯拉涨 2.51%，苹果涨 0.66%。中概股涨跌互现，思享无限涨 47.9%，金太阳教育跌 17.53%。
2. **美债收益率涨跌不一**，3 年期美债收益率涨 13.6 个基点报 3.344%，2 年期美债收益率跌 6.1 个基点报 4.295%，3 年期美债收益率跌 3.9 个基点报 4.383%，5 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 4.192%，10 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 3.95%，30 年期美债收益率涨 8.5 个基点报 3.829%。
3. **美国 8 月耐用品订单初值环比下降 0.2%**，好于市场预期的下降 0.4%。不包括飞机和国防用品的核心资本品订单环比增长 1.3%，为 1 月以来最大增幅，也远超过市场预期的增长 0.2%。
4. **“北溪”天然气管道泄漏区域发生强烈水下爆炸**。管道建造与运营商北溪 AG 公司发表声明称，“北溪”天然气管道 3 条支线同时遭到破坏尚属首次，何时恢复供气无法预测。俄总统新闻秘书佩斯科夫表示，俄方对此深感担忧，不排除管道事故是破坏活动所致。丹麦首相弗雷泽里克森也表示，“北溪”天然气管道泄漏不排除被蓄意破坏的可能性，但现在下结论还为时过早。
5. **国务院常务会议决定，对政策支持、商业化运营的个人养老金实行个人所得税优惠**，对缴费者按每年 12000 元的限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取收入实际税负由 7.5%降为 3%。对部分行政事业性收费和保证金实行缓缴，帮助市场主体减负纾困，规模约 1160 亿元。加快农业农村基础设施在建项目建设，开工一批新项目，年内完成投资 3000 亿元以上。会议还部署推进政务服务“跨省通办”扩面增效举措，并通过《促进个体工商户发展条例（草案）》。
6. 国家统计局数据显示，今年前 8 个月，我国规模以上工业企业实现营业收入 87.89 万亿元，同比增长 8.4%，延续较快增长态势；企业利润 5.53 万亿元，同比下降 2.1%。从 8 月份看，在 41 个工业大类行业中，有 27 个行业利润增速较上月加快或降幅收窄、由降转增，占比超六成，其中多数为中下游行业。
7. **临近月末、季末，央行加大流动性投放力度**。央行 9 月 27 日开展 1130 亿元 7 天期和 620 亿元 14 天期逆回购操作，当日净投放资金 1730 亿元。自 14 天逆回购操作重启后，近日央行持续这一操作，且操作规模有所扩大。Wind 数据显示，自 9 月 19 日至 27 日，央行通过 14 天逆回购操作累计投放 2450 亿元。
8. **上海第三轮集中土拍收官**，本轮出让的 35 宗涉宅地块全部成交，总成交金额为 1054 亿元，是今年收金最多的一轮土拍；平均溢价率 2.45%，较第二轮土拍有所降低。
9. **国务院出台新一轮稳外贸政策 6 条**，一方面是增强外贸履约能力，进一步开拓国际市场；另一方面是激发创新活力，助力稳外贸；第三是强化保障能力，促进贸易畅通。文件提出，要增设一批市场采购贸易方式试点、增设一批进口贸易促进创新示范区、增设一批跨境电子商务综合试验区；出台进一步支持跨境电商海外仓发展的政策措施；加快出台便利跨境电商出口退换货的税收政策。

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。