

联储官员预测悲观，美债利率再度上行

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30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，空仓过节。当前十年期国债收益率为 2.7529，期债多单持有。黄金观望。

股指

市场综述:

周四大盘全天呈冲高回落走势，沪指午后下行翻绿，创业板指涨幅明显收窄，此前一度涨近 2%。总体来看，个股跌多涨少，两市超 3100 股飘绿，成交延续低迷，周四成交额为 6245 亿元，较上个交易日缩量 227 亿，创 23 个月以来新低

债市

市场综述:

9 月 29 日，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.24%，5 年期主力合约跌 0.13%，2 年期主力合约跌 0.05%。资金面方面，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 30.6bp 报 0.9640%，7 天期上行 26.8bp 报 2.0150%，14 天期下行 10bp 报 2.4530%，1 个月期上行 2.8bp 报 1.71%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1669.0 收于 1668.8。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. 美联储梅斯特: 预计通胀将比美联储经济预测持续更久
4. 德国总理朔尔茨宣布, 到 2024 年, 德国政府将投入 2000 亿欧元应对能源危机

国内方面:

5. 央行、银保监会发布通知, 决定阶段性调整差异化住房信贷政策
6. 央行货币政策委员会召开 2022 年第三季度例会
7. 截至 9 月 20 日, 全国新增减税降费及退税缓税缓费超 3.4 万亿元
8. 银保监会、央行联合印发《关于推动动产和权利融资业务健康发展的指导意见》
9. 截至 2021 年底, 金融租赁行业总资产规模为 3.58 万亿元

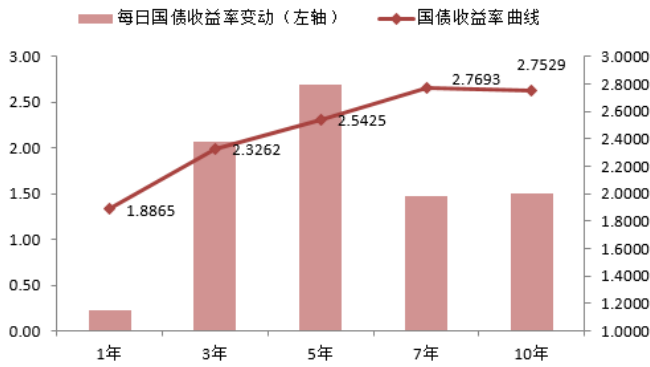
今日提示

- 07:30 日本 8 月失业率(%)
- 09:30 中国 9 月官方制造业 PMI
- 09:45 中国 9 月财新制造业 PMI
- 14:00 英国第二季度生产法 GDP 年率终值(%)
- 14:00 德国 8 月实际零售销售月率(%)
- 15:55 德国 9 月季调后失业率(%)
- 17:00 欧元区 8 月失业率(%)
- 17:00 欧元区 9 月核心调和 CPI 年率-未季调初值(%)
- 20:30 美国 8 月 PCE 物价指数年率(%)
- 20:30 美国 8 月个人支出月率(%)
- 21:45 美国 9 月芝加哥 PMI
- 22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值

市场要点

1. **美国三大股指全线收跌**，道指跌 1.54%报 29225.61 点，标普 500 指数跌 2.11%报 3640.47 点，纳指跌 2.84%报 10737.51 点。波音跌 6.04%，沃尔格林联合博姿跌 4.97%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 3.56%，特斯拉跌 6.81%，苹果跌 4.91%。热门中概股多数下跌，每日优鲜跌 18.1%，趣头条跌 17.07%。
2. **美债收益率多数上涨**，3 年期美债收益率跌 3.12 个基点报 3.312%，2 年期美债收益率涨 6 个基点报 4.205%，3 年期美债收益率涨 5 个基点报 4.221%，5 年期美债收益率涨 6.8 个基点报 4.023%，10 年期美债收益率涨 5.5 个基点报 3.791%，30 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 3.728%。
3. **美联储梅斯特：预计通胀将比美联储经济预测持续更久**；随着加息，风险正在发生变化；鉴于通胀持续，仍然着眼于确保美联储采取足够的行动；美联储对通货膨胀“持续性和幅度”的理解是错误的；11 月的加息幅度取决于经济数据的变化；美联储在加息方面还有很多工作要做。
4. **德国总理朔尔茨宣布，到 2024 年，德国政府将投入 2000 亿欧元应对能源危机**，并为天然气价格设置上限。德国能源监管机构警告称，德国天然气使用量正不断上升，冬季天然气短缺恐将难以避免，需要节省 20% 的天然气以避免能源短缺。受能源价格飙升影响，德国 9 月 CPI 同比初值由上月的 7.9% 攀升至 10%，为 1970 年有记录以来首次达两位数，高于预期的 9.4%；环比则上升 1.9%，为今年 3 月以来最大升幅。
5. **央行、银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策**。对于今年 6-8 月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限，二套住房贷款利率政策下限则按现行规定执行。据统计，国家统计局跟踪商品住宅销售价格的 70 个大中城市中，有 23 个城市符合规定条件，包括 10 个二线城市，13 个三线城市。仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟预计，接下来，各地房地产调控政策优化落地的节奏将进一步加快、优化调整力度将进一步加大。
6. **央行货币政策委员会召开 2022 年第三季度例会指出**，国内经济总体延续恢复发展态势，要加大稳健货币政策实施力度，着力稳就业和稳物价。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施建设。强化对重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业的支持。要发挥存款利率市场化调整机制重要作用，推动降低个人消费信贷成本。优化大宗消费品和社会服务领域消费金融服务，继续加大对企业稳岗扩岗和重点群体创业就业的金融支持力度。推动“保交楼”专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持，促进房地产市场平稳健康发展。推动平台经济规范健康持续发展，对平台经济实施常态化监管。
7. **国家税务总局介绍，截至 9 月 20 日，全国新增减税降费及退税缓税缓费超 3.4 万亿元**。已退到纳税人账户的增值税留抵退税款达 22113 亿元，其中制造业退税 5818 亿元，占比 26.3%，是受益最明显的行业。
8. **银保监会、央行联合印发《关于推动动产和权利融资业务健康发展的指导意见》**提出，要加大动产和权利融资服务力度，科学合理拓宽押品范畴。支持银行机构发展基于供应链的应收账款融资、存货担保融资等业务，积极开发体系化、全场景的数字供应链金融产品。
9. **中国银行业协会报告显示，截至 2021 年底，金融租赁行业总资产规模为 3.58 万亿元**，同比增长 3.69%；租赁资产余额 3.33 万亿元，增长 6.08%。2021 年，金融租赁行业新增绿色租赁业务投放 1243.40 亿元，同比增长 81.75%。

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

浙商期货研究

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。