

美债收益率持续上涨，人民币 汇率跌破 7 关口

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 16 日

报告导读

宏观结论

PPI-CPI 剪刀差修复预示着企业盈利前景改善，资金情绪来回反复加剧市场波动，期指建议暂观望。当前十年期国债收益率为 2.6655，期债多单持有。黄金观望。

股指

市场综述:

周四三大指数高开低走，午后继续走低，沪指失守 3200 点关口，临近收盘指数探底回升，跌幅有所收窄。个股普跌，两市超 4100 股飘绿。盘面上看，房地产、银行、煤炭等板块领涨，电力设备、新能源、半导体等领跌

债市

市场综述:

9 月 15 日，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.04%，5 年期主力合约跌 0.07%，2 年期主力合约跌 0.02%。资金面方面，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 5.3bp 报 1.226%，7 天期下行 1bp 报 1.547%，14 天期上行 1.1bp 报 1.46%，1 个月期持平报 1.508%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1707.2 收于 1773.9。美国 8 月 CPI 略高于预期，通胀快速回归正常预期落空，市场对此反应较大，联储年内加息预期提高至 175bp。上周 SPDR 黄金持仓量减少 0.84% 至 964.91 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. 美国上周初请失业金人数降至 21.3 万
4. 中俄两国领导人举行双边会见

国内方面:

5. 央行 9 月 15 日开展 4000 亿元 MLF 操作
6. 离岸人民币兑美元汇率跌破“7”整数关口
7. 今年全国累计新增减税降费及退税缓税缓费超 3.3 万亿元
8. 年内个人存款利率再度迎来一波调降
9. 青岛市再次对限购政策做出调整

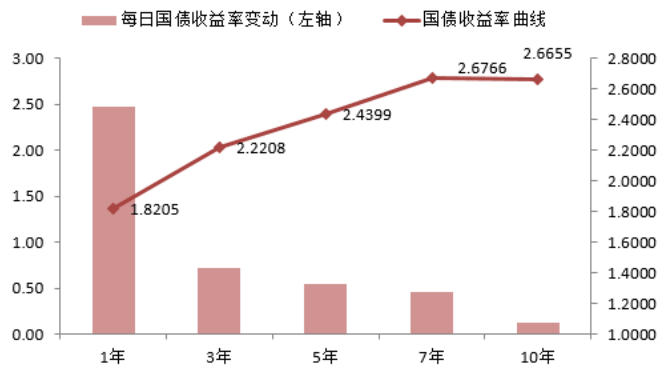
今日提示

- 10:00 中国 8 月社会消费品零售总额年率(%)
- 10:00 中国 1-8 月规模以上工业增加值年率-YTD(%)
- 10:00 中国 1-8 月城镇固定资产投资年率-YTD(%)
- 14:00 英国 8 月季调后零售销售月率(%)
- 17:00 欧元区 8 月核心调和 CPI 年率-未季调终值(%)
- 17:00 欧元区 8 月调和 CPI 年率-未季调终值(%)
- 22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值

市场要点

1. **美国三大股指全线收跌**，道指跌 0.56%，标普 500 指数跌 1.13%，纳指跌 1.43%。赛富时跌 3.46%，微软跌 2.71%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 1.77%，谷歌跌 1.99%，特斯拉涨 0.38%，Adobe 跌 16.79%。中概股多数下跌，尚乘数科跌 33.19%，金山云跌 9.31%。
2. **美债收益率多数上涨**，3 月期美债收益率跌 1.06 个基点报 3.199%，2 年期美债收益率涨 7.6 个基点报 3.875%，3 年期美债收益率涨 6.2 个基点报 3.859%，5 年期美债收益率涨 6.2 个基点报 3.672%，10 年期美债收益率涨 4.7 个基点报 3.456%，30 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 3.469%。
3. **美国上周初请失业金人数降至 21.3 万**，连续第五周下降，表明劳动力需求依旧强劲。截至 9 月 3 日当周续请失业金人数为 140.3 万，仍处于历史低位。
4. **中俄两国领导人举行双边会见**，就中俄关系和共同关心的国际和地区问题交换意见。国家主席习近平强调，中方愿同俄方在涉及彼此核心利益问题上相互有力支持，深化贸易、农业、互联互通等领域务实合作。俄罗斯总统普京表示，俄方愿同中方巩固深化双多边沟通协作，扩大经贸、能源等重点领域合作。
5. **央行 9 月 15 日开展 4000 亿元 MLF 操作**，对冲当日到期的 6000 亿元后，实现 2000 亿元的资金回笼；操作利率持平于 2.75%。这是 MLF 连续第二个月缩量续做。业内人士表示，这主要与近期市场利率大幅低于政策利率，市场需求减少有关，也释放了避免市场流动性过度宽松、引导银行加大对实体经济信贷投放的政策信号。民生银行首席经济学家温彬等表示，9 月起资金面将逐步从宽松走向收敛，资金利率延续低位，中枢或小幅抬升；后续通过降准置换 MLF 和继续调降 LPR 仍有空间。
6. **离岸人民币兑美元汇率跌破“7”整数关口**，创 2020 年 8 月以来新低。在岸人民币兑美元最低报 6.9998 元，距离破“7”仅 2 个基点的距离。业内人士指出，无需过多关注人民币汇率“破 7”与否，“破 7”并不意味着人民币将大幅贬值。当前，人民币汇率双向波动已是常态。随着未来美元指数冲高回落、国内经济企稳恢复、政策工具的适当调节，人民币汇率将重新回到 7 元以上。
7. 据国家税务总局，截至 8 月 31 日，**今年全国累计新增减税降费及退税缓税缓费超 3.3 万亿元**。其中累计有 21723 亿元退税款退到纳税人账户，有效引导社会预期，激发市场主体活力。
8. **年内个人存款利率再度迎来一波调降**。六大国有银行同时公告，自 9 月 15 日起下调各个期限的存款以及大额存单利率，其中 3 年期下调 15 个基点，其他期限均下调 10 个基点。
9. **青岛市再次对限购政策做出调整**，市南区、市北区以外不再限购，限购区域内新建商品住房，本地居民限购 2 套，二孩、三孩家庭可增购 1 套，外地居民居住满半年限购 1 套；二手住房不再限购。

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。