

## 【市场表现】

国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.01%，5年期主力合约涨0.07%，2年期主力合约涨0.04%。银行间主要利率债普遍下行，中短券表现更好。截至发稿，10年期国开活跃券“22国开20”收益率下行0.9bp，10年期国债活跃券“23付息国债04”收益率下行0.99bp，5年期国开活跃券“23国开03”收益率下行5bp，3年期国开活跃券“21国开03”收益率下行4.75bp。

## 【资金面】

公开市场方面，央行开展300亿元逆回购，当日有410亿元逆回购到期，净回笼110亿元。资金面，央行公开市场转为净回笼，银行间资金面整体呈现紧平衡，主要回购利率再度转为上行，其中隔夜回购加权平均利率上行逾3bp报在2.28%上方，继续与七天期倒挂。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单最新发行价回落至2.64%-2.65%附近；二级成交方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单成交回落至2.65%附近。降准带来的流动性预期改善令同业存单利率出现下行。3月LPR报价持稳，1年期LPR报3.65%，上次为3.65%；5年期以上品种报4.30%，上次为4.30%。自2022年8月LPR非对称性下调以来，LPR已经连续7个月“按兵不动”。

## 【消息面】

财政部发布《2022年中国财政政策执行情况报告》称，2023年将增强财政宏观调控效能，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步提供有力支持。完善税费支持政策，着力纾解企业困难；统筹宏观调控需要和防范财政风险，加大财政资金统筹力度，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，集中财力办大事，在打基础、利长远、补短板、调结构上加大投资，为落实国家重大战略任务提供财力保障。严肃财经纪律，切实防范财政风险。坚持依法行政依法理财，硬化预算约束，严格财政收支规范管理，健全监督监控机制，进一步加强财会监督工作，坚决查处违法违规行为。遏制地方政府隐性债务增量，稳妥化解存量，坚决制止违法违规举债行为，加强对融资平台公司综合治理，牢牢守住不发生系统性风险的底线

据每日经济新闻，在伦敦上市的景顺AT1资本债券UCITS ETF下跌17%，创纪录最大跌幅。数据显示，约3%的ETF持仓为瑞信证券。瑞银集团收购瑞信后，瑞信的额外一级资本（AT1）债券将被完全减记。

## 【操作建议】

降准直接意义是补充了中长期流动性，在当前资金面对央行投放依赖度加大的情况下，有利于缓解资金面在特殊时点波动放大，尤其债市短端品种短期受益更加明显，但基本面复苏的宏观环境并未扭转，这种情况下长端利率很难单纯受降准带动出现明显下行，对10年期国债利率影响更大的定价因素仍是3月底4月初公布的基本面数据。对应国债期货，在超预期降准的提振下基差有望延续小幅收敛，带动期债价格短期延续震荡偏强，但经过3月的上涨T主力合约基差已经收敛至0.5元左右，进一步收敛空间不大，单边上涨幅度不宜高估。此外，我们观察到3月17日尾盘T2306合约出现大量多头平仓，带动持仓回落，显示短期利多演绎至尾声后多头止盈离场动力也较强，对后市保留一分谨慎。建议多单逐步逢高止盈，空头套保投资者关注基差收敛后建仓机会。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！