本报记者 王宁

汇率
短期波动加剧下，债券市场扰动随之而来。近日，中粮期货机构服务部研究总监黄少艺向记者表示，伴随着外汇市场波动加剧，人民币兑美元也出现一定浮动，这短期或对债市造成扰动，但综合考虑汇率市场风险可控、国内经济复苏可期和国债期货尚处深贴水等因素，目前长期持有国债期货空头套保的时机未到。

对于本轮汇率市场波动，黄少艺表
示，一方面是美联储加息
背景下美元进入强周期，例如上周美元指数

央行为稳经济将继续维持宽货币政策。

黄少艺认为，本轮汇率市场波动风险可控，对债市影响有限。根据美国联邦利率期货隐含报价显示，本轮加息周期至2023年一季度末结束，对应的利率最高点为3.8%，当前已处美国加息周期末端，尽管美国10年期国债利率仍有上行空间，但到今年四季度末或见顶回落，届时汇率市场波动将有所下降。同时，贸易基本盘仍将有效支撑人民币走势。此外，汇率市场弹性增加，有助于及时释放市场压力、避免预期积累，市场多空切换将会在短期内完成。

落脚到国债期货市场来说，从相关主力合约来看，黄少艺认为当前国债期货相关主力合约呈现明显贴水状态，意味着空头套保需要承担基差收敛所带来的额外成本。他说，截至目前，国债期货相关主力合约空头套保成本年化利率最高达到了2.5%，深度贴水表明当前市场情绪较为悲观。“由于国债期货相关主力合约处于深度贴水状态，空头套保应避免持有时间较长所承担较大的基差成本。”

（编辑 李波）