



2021年6月16日

基本面修复进一步放缓

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

翟帅男 分析师

投资咨询从业资格: Z0013395

zaisuaianan@nawaa.com

0571-87839252

高翔 助理分析师

gaoxiang@nawaa.com

0571-89727506

要闻点评

1. 国家卫健委: 6月15日, 内地新增新冠肺炎确诊病例 21 例, 均为境外输入病例。

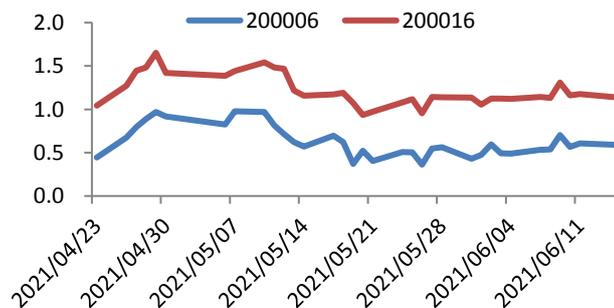
点评: 当日新增确诊病例自 5 月 30 日以来首次归零, 从近期数据走势来看, 国内疫情逐渐得到控制。

市场研判

周一国债期货全天双向波动, 尾盘小幅收跌。公开市场有 100 亿逆回购到期, 央行足量续作。资金利率小幅回落, 隔夜端重回 2% 以下, 资金面边际转松。5 月经济数据出炉, 整体增速继续放缓, 工业生产与社零同比增速小幅不及预期, 固定资产投资累计两年平均增速 4.2%, 较疫情前的常规水平仍有距离。出口放缓加上 CPI 修复缓慢, 市场对于经济修复斜率的下行基本达成共识, 数据出炉后国债期货价格波动有限。当前环境下, 月内流动性缺口限制利率下行空间, 而偏弱的基本面使得顶部较为稳固, 短期内震荡格局难破, 多头可继续持有。

策略追踪

主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



期货涨幅明显高于现券的当下, 做多现券比做多期货性价比更高, 基差修复也将推升基差。操作上, 推荐做多 T 合约 CTD 券 (200016) 基差。

资料来源: Wind 资讯 南华研究

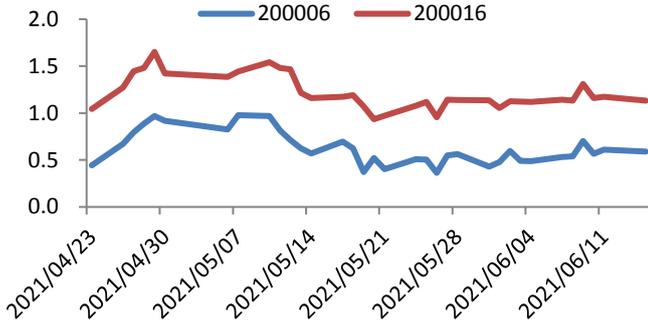
今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2109	100.185	0.000	0.00%
	TS2112	99.985	0.200	0.20%
	TS2203	99.845	0.015	0.02%
5 年期国债期货	TF2109	99.715	-0.005	-0.01%
	TF2112	99.420	-0.020	-0.02%
	TF2203	99.145	-0.035	-0.04%
10 年期国债期货	T2109	97.775	0.020	0.02%
	T2112	97.450	-0.015	-0.02%
	T2203	97.155	-0.005	-0.01%
资金利率	Shibor 隔夜	2.006%	-18.70 BP	
	Shibor1 周	2.198%	-6.90 BP	
	Shibor1 月	2.388%	0.50 BP	
	Shibor3 月	2.439%	-0.40 BP	
	Shibor6 月	2.605%	-1.90 BP	

	品种	持仓量	较前一日增减
2 年期期货国债	TS2109	29277	-151
	TS2112	912	24
	TS2203	24	17
5 年期期货国债	TF2109	59105	713
	TF2112	1090	-5
	TF2203	69	5
10 年期期货国债	T2109	134879	893
	T2112	4149	145
	T2203	72	38

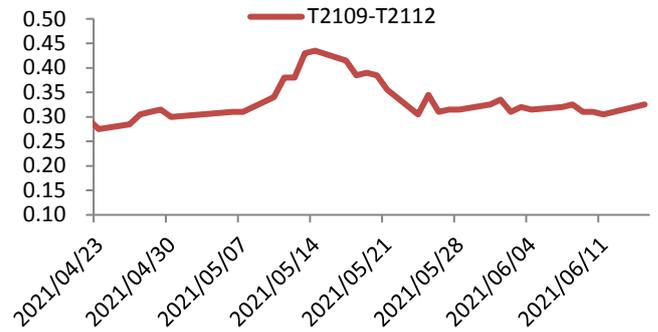
基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



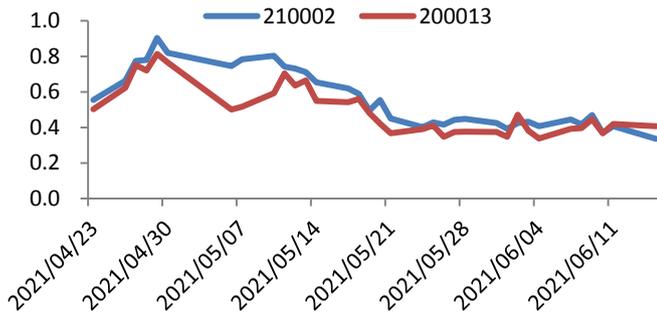
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



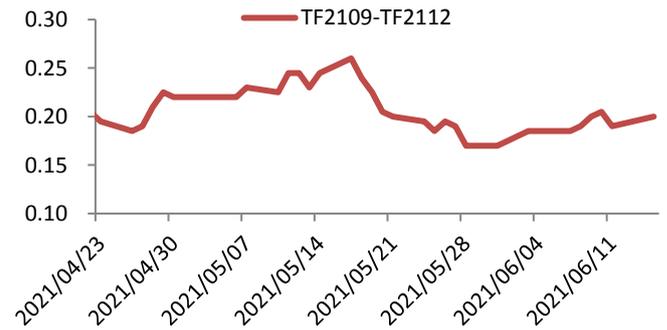
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



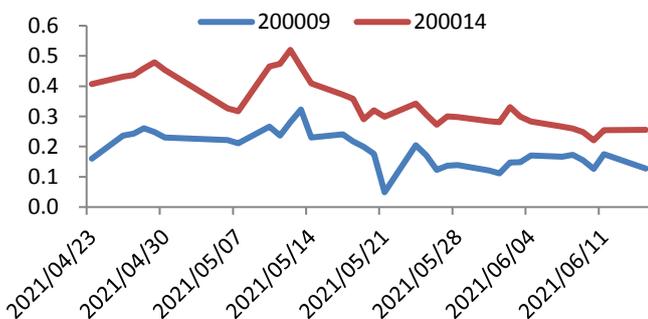
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



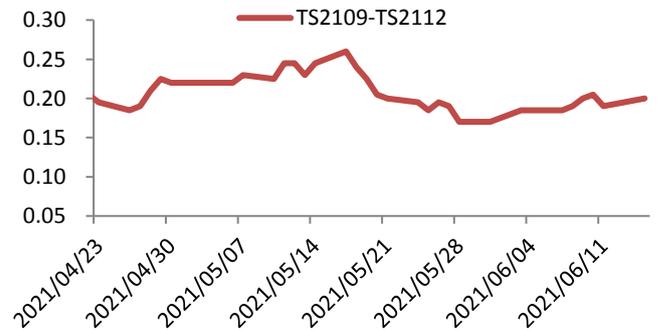
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 5 主力 TS 合约活跃 CTD 基差走势



资料来源: Wind 资讯 南华研究

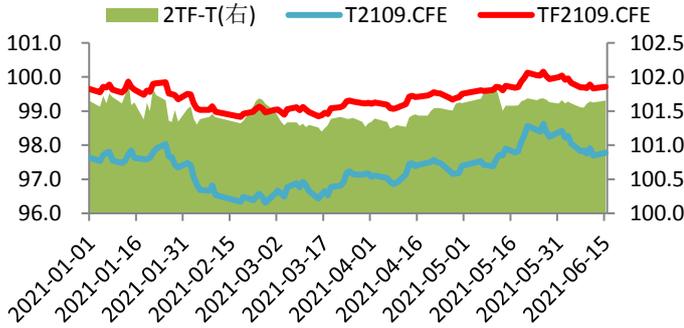
图 6 TS 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

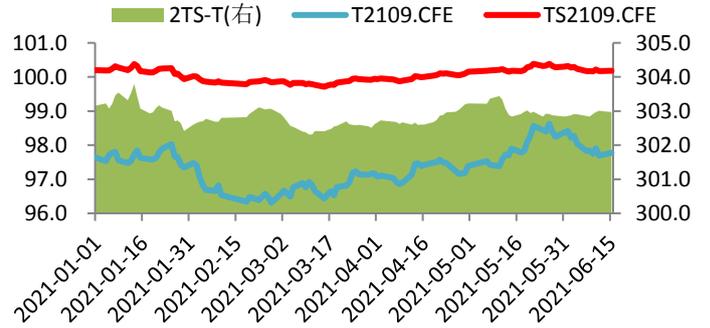
期限价差

图7 TF与T主力合约价差（久期中性）



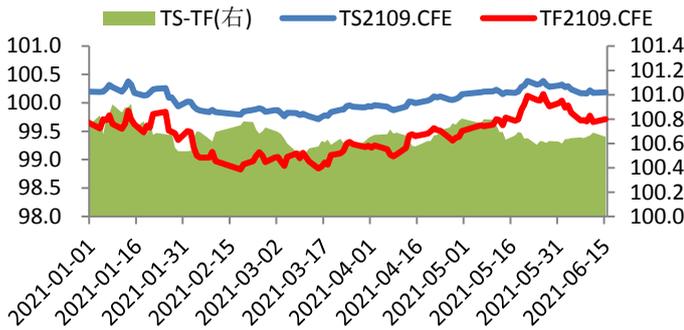
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图8 TF与TS主力合约价差（久期中性）



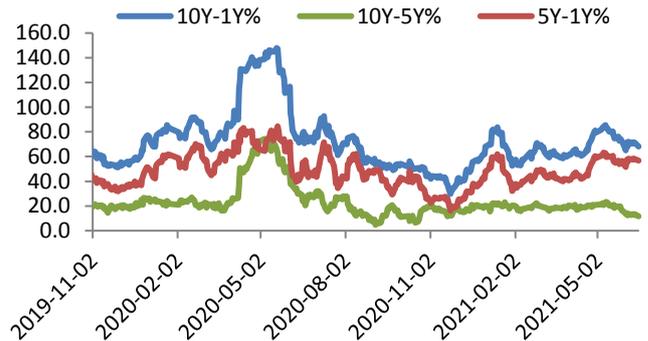
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图9 T与TS主力合约价差（久期中性）



资料来源：Wind 资讯 南华研究

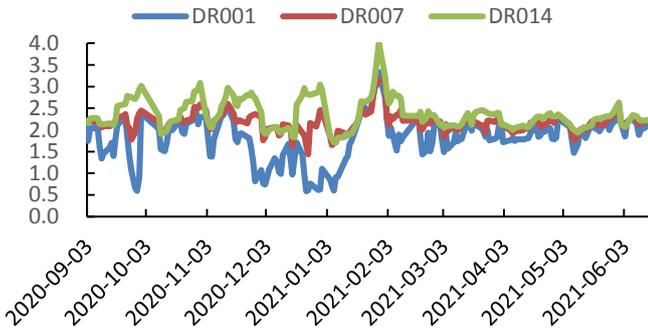
图10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

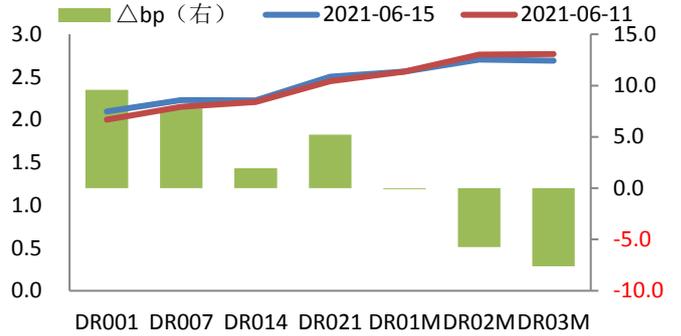
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



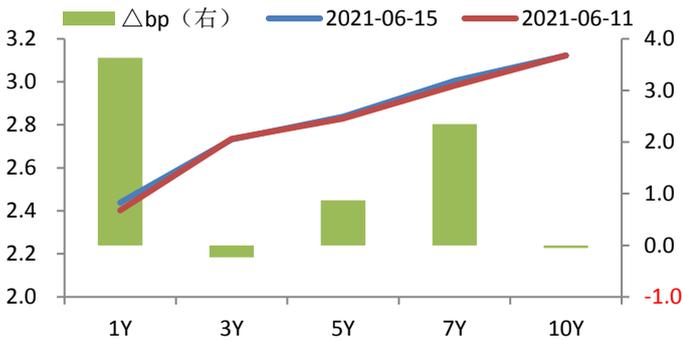
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



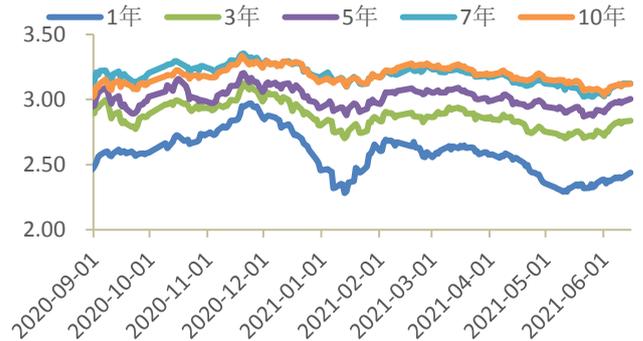
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 13 银行间国债期限结构变动



资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 14 银行间国债 YTM 走势



资料来源: Wind 资讯 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



股票简称：南华期货 股票代码：603093

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：4008888910

网址：www.nanhua.net



南华营业网点