南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究NFR

2022 年 5 月 9 日

基本面压力逐渐释放

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

南华期货研究所

高翔 分析师

投资咨询从业资格：Z0016413

gaoxiang@nawaa.com

0571-89727506

日内行情

周一国债期货全天震荡上行，尾盘明显收涨。具体来看，十年期主力合约 T2206 收报 100.59，上涨 0.12%；五年期主力合约 TF2206 收报 101.57，涨幅 0.07%；两年期主力合约 TS2206 收报 101.145，上行 0.02%。现券方面，截至尾盘，10 年期活跃券 220003 收报 2.814%较前一交易日下行 1.1bp。

公开市场方面，今日共有 100 亿逆回购到期，央行开展 100 亿逆回购，当日资金零投放零回笼。资金面依旧充裕，开盘后短端资金成交价格持续回落，截至收盘，隔夜与 7 天质押回购加权利率分别在 1.3%以及 1.65%附近，明显低于政策利率。近期票据利率与政策利率利差走阔，更体现流动性的充裕程度。

日内 4 月外贸数据出炉，进口以及出口同比增速较前值都出现了较大程度的回落，在上海疫情已经明显影响到了国内的生产状况的前提下，数据上的回落并不出人意料，在数据公布后债市在日内也保持了相对强势的走势。后续东南亚地区在劳动密集产业出口上或对国内形成一定替代作用，但出口替代目前也仅局限于劳动密集型产业，并且随着国内复工复产的不断推进，出口依旧会对国内经济形成形成一定贡献。海外方面，英国央行宣布加息，随着全球各大经济体陆续进入加息周期，全球的总需求回落，通过内循环拉动经济增长更加显得迫在眉睫，关注后续基建方面的政策。短期内，4 月疫情带来的经济压力近期或随着数据的公布逐渐释放，在流动性以及弱基本面的加持下，多头存在波段操作的机会。

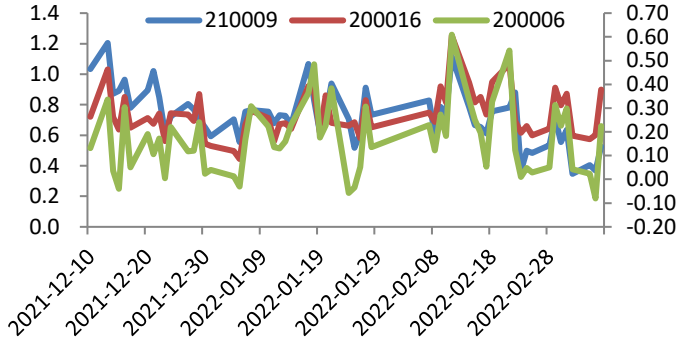
今日数据统计

品种		结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2203	101.155	0.010	0.01%
	TS2206	101.095	-0.015	-0.01%
	TS2209	100.905	-0.025	-0.02%
5 年期国债期货	TF2203	101.660	-0.020	-0.02%
	TF2206	101.270	-0.025	-0.02%
	TF2209	99.385	-0.035	-0.03%
10 年期国债期货	T2203	100.270	-0.055	-0.05%
	T2206	99.685	-0.045	-0.05%
	T2209	99.385	-0.040	-0.04%
资金利率	Shibor 隔夜	1.616%	0.00 BP	
	Shibor1 周	2.245%	0.00 BP	
	Shibor1 月	2.425%	0.10 BP	
	Shibor3 月	2.500%	0.00 BP	
	Shibor6 月	2.591%	0.00 BP	

持仓量		较前一日增减	持仓变动 7 天平均日变动
TS	41262	1	688
TF	103373	543	1692
T	189898	2090	2408

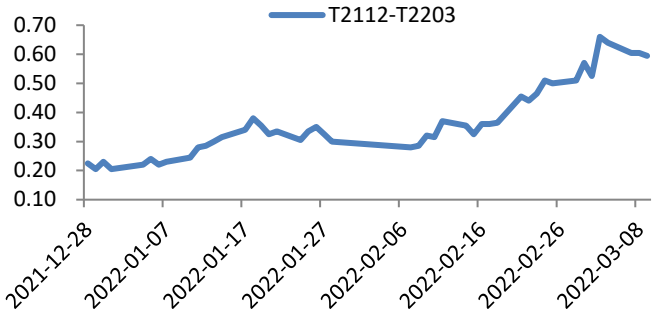
基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



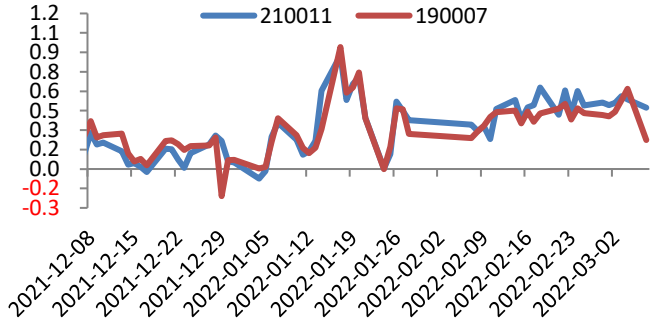
资料来源：Wind 资讯　南华研究

图 2 T 合约跨期价差



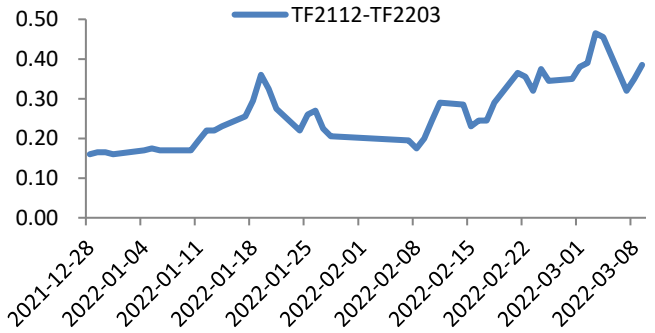
资料来源：Wind 资讯　南华研究

图 3　主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



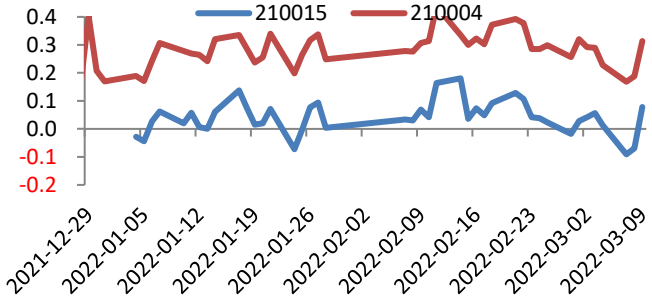
资料来源：Wind 资讯　南华研究

图 4　TF 合约跨期价差



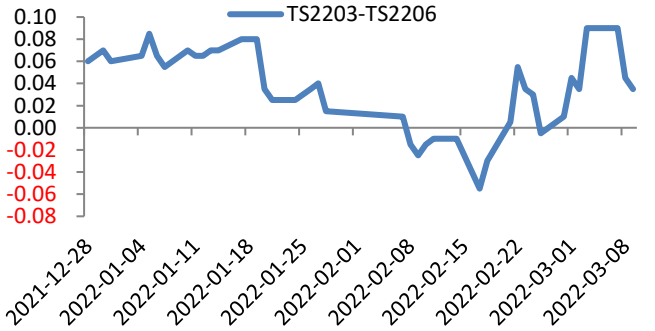
资料来源：Wind 资讯　南华研究

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

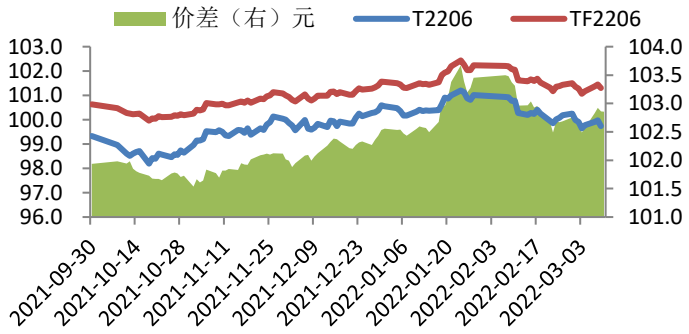
图 6　TS 合约跨期价差



资料来源：Wind 资讯　南华研究

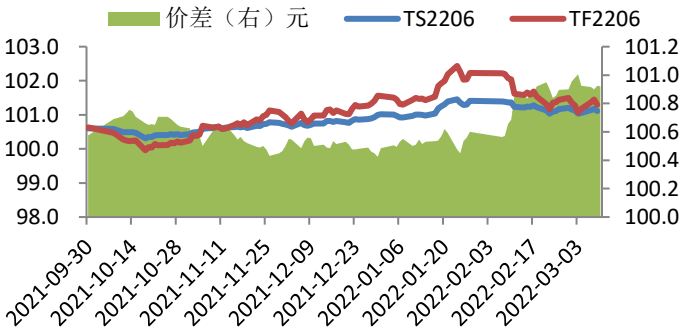
期限价差

图 7 TF 与 T 主力合约价差（久期中性）



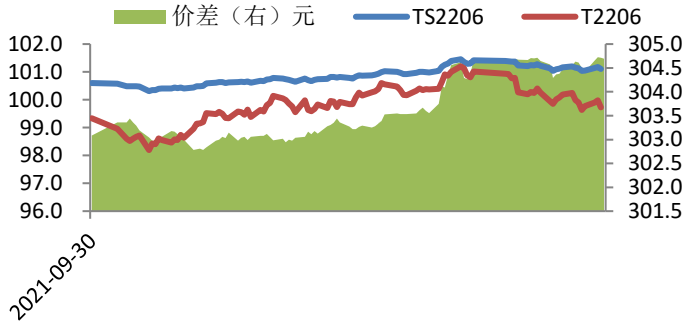
资料来源：Wind 资讯　南华研究

图 8 TF 与 TS 主力合约价差（久期中性）



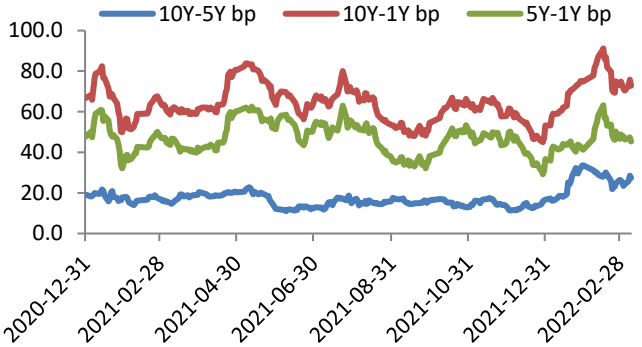
资料来源：Wind 资讯　南华研究

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

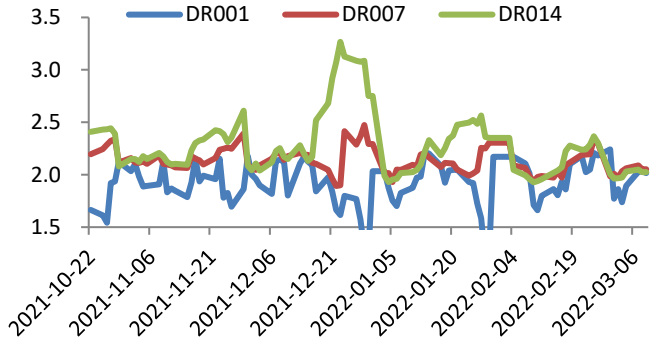
图 10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯　南华研究

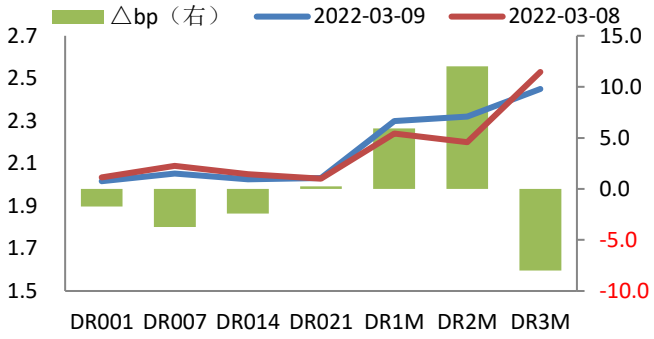
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



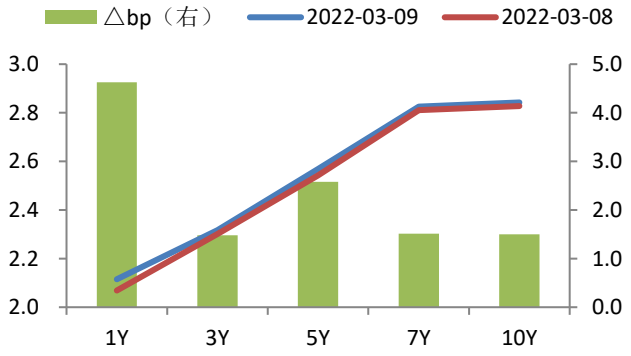
资料来源：Wind 资讯　南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



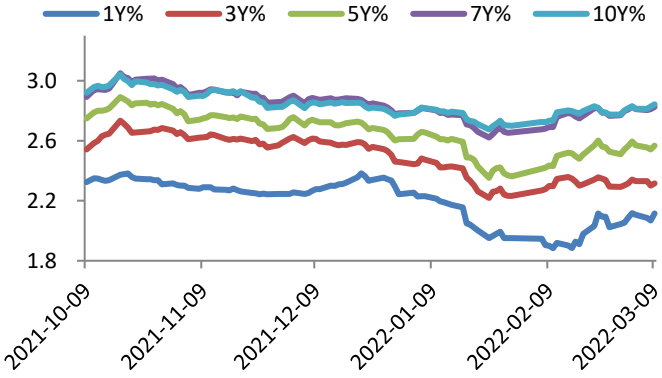
资料来源：Wind 资讯　南华研究

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，但我公司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，如与南华期货股份有限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股份有限公司的立场，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股份有限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。未经南华期货股份有限公司允许批准，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“南华期货股份公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货 股票代码：603093

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

全国统一客服热线：4008888910

网址：www.nanhua.net

南华营业网点