



2022年6月16日

## 海外影响更偏短期

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

周四国债期货小幅反弹。具体来看，十年期主力合约 T2209 收报 100.335，较前一交易日涨 0.11%；五年期主力合约 TF2209 收报 101.335，较前一交易日涨 0.10%；两年期主力合约 TS2209 收报 100.98，涨 0.04%。现券方面，截至尾盘，10 年期活跃券 220003 收报 2.8125%，较前一交易日回升 0.65bp。

公开市场方面，今日共 100 亿逆回购到期，央行均等额续作、利率持平，当日资金零投放零回笼。银行间资金利率平稳运行，隔夜与七天期加权利率保持低位，分别为 1.41% 和 1.62%，交易所隔夜利率回落 10BP 至 1.67%。考虑到退税和年中时点财政支出加大等原因，流动性极度充裕格局可能延续至月底。

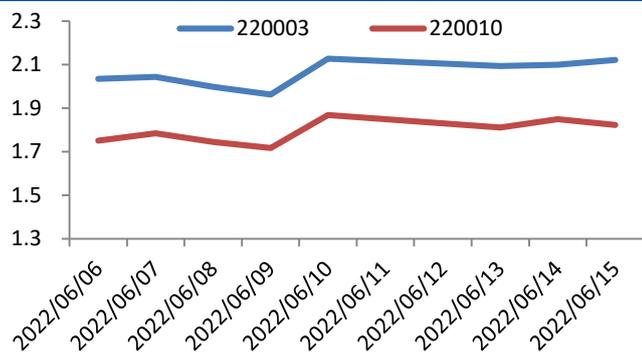
今日债市整体偏强，主要原因在于美联储表态偏鸽，美债收益率冲高回落。16 日凌晨，美联储宣布加息 75BP，并承诺“让通胀回落到 2%”，鲍威尔表态“75 基点加息不会是常态，下次 50 或 75 基点都可能，没迹象显示经济广泛放缓”，点阵图表示今年还需加息 175BP。短期来看，美联储鹰派加息对国内债市的影响主要在情绪上和美债走势上。而中长期来看，高企的通胀和迅猛的加息，可能会通过汇率和热情流向制约国内货币。不过由于国内货币政策目前依旧坚持“以内为主”，保经济稳就业是主要诉求，暂时不存在转向风险。在情绪影响消退后，债市将重回国内基本面。

## 今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2206. CFE	101.245	0.000	0.00%
	TS2209. CFE	100.945	-0.025	-0.02%
	TS2212. CFE	100.805	-0.045	-0.04%
5 年期国债期货	TF2206. CFE	101.870	0.000	0.00%
	TF2209. CFE	101.235	-0.090	-0.09%
	TF2212. CFE	99.830	-0.115	-0.11%
10 年期国债期货	T2206. CFE	100.985	0.000	0.00%
	T2209. CFE	100.220	-0.110	-0.11%
	T2212. CFE	99.830	-0.115	-0.12%
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	

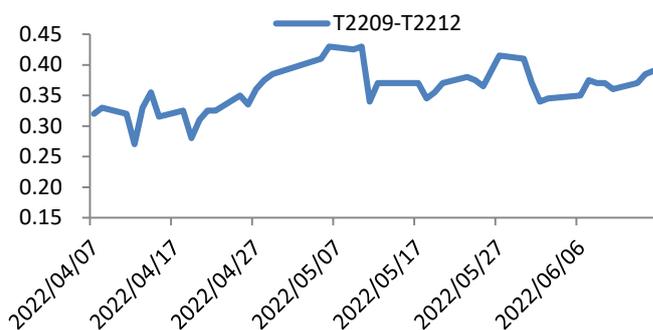
## 基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



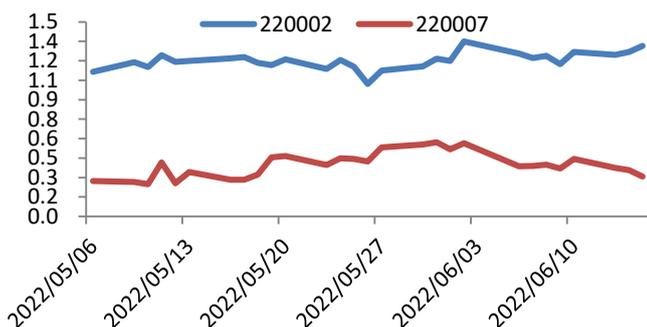
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



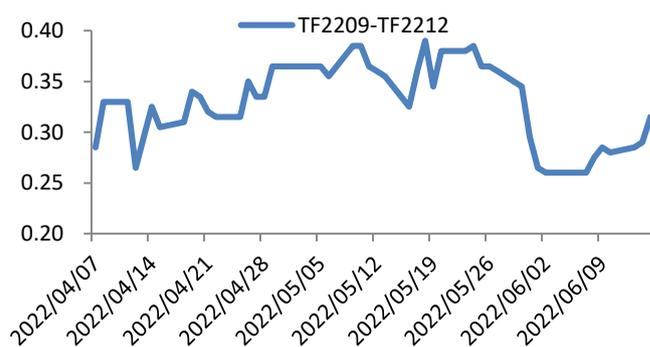
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



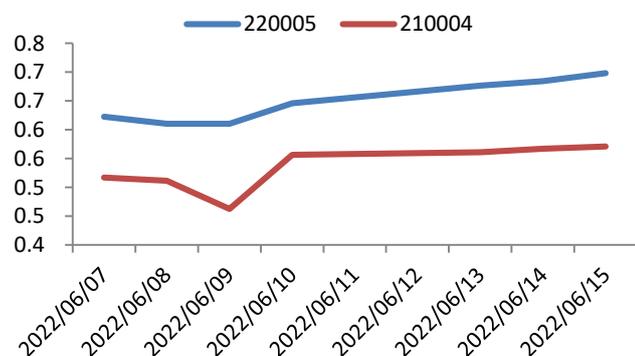
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



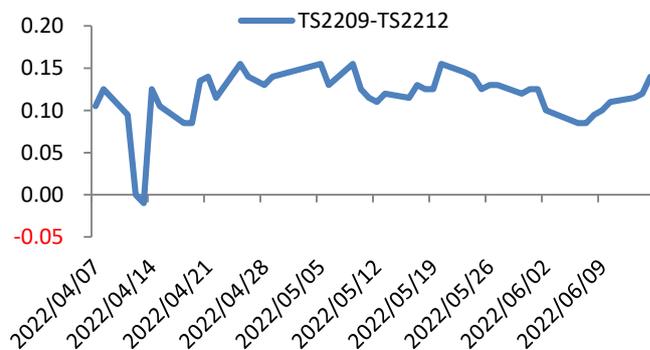
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

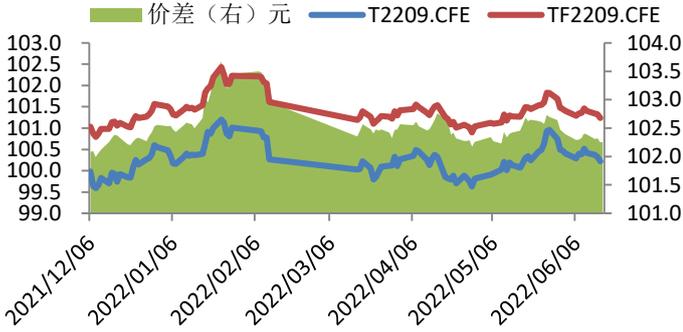
图 6 TS 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

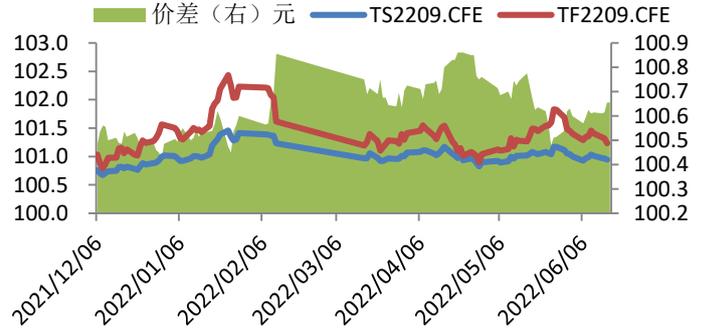
## 期限价差

图 7 TF 与 T 主力合约价差（久期中性）



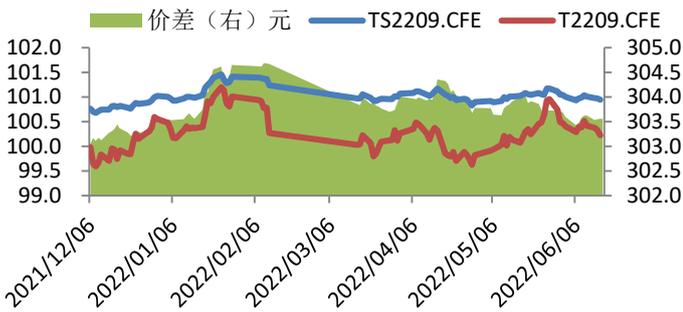
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 TF 与 TS 主力合约价差（久期中性）



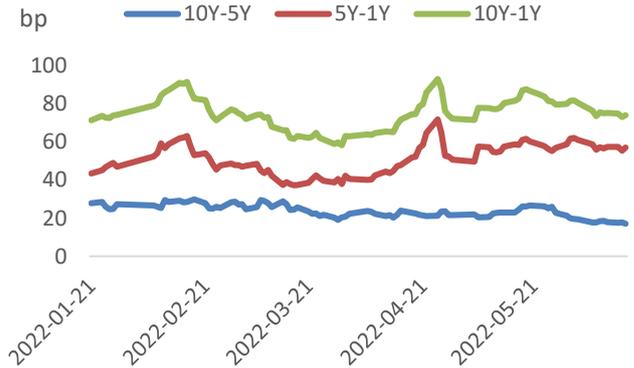
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

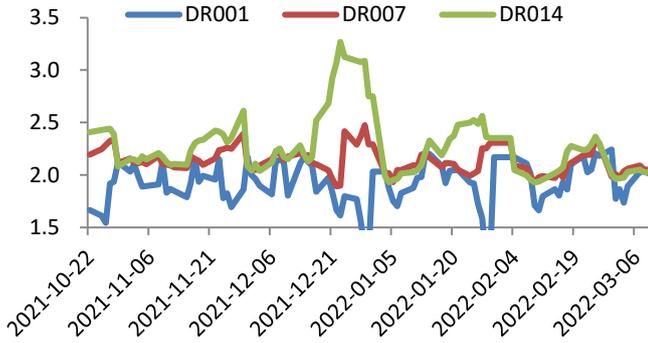
图 10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

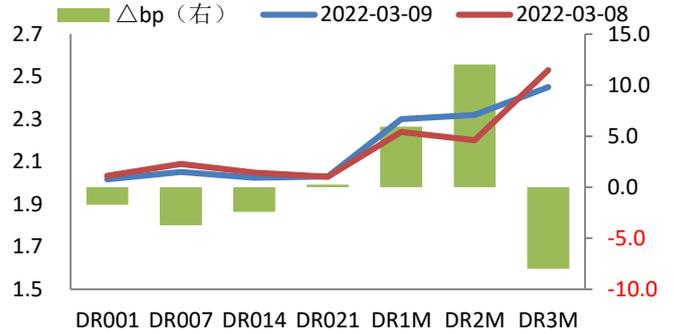
## 资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



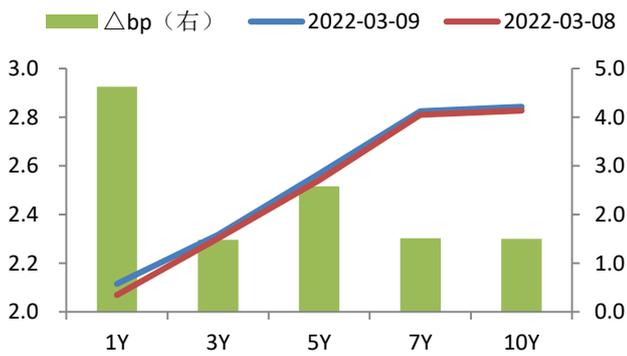
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



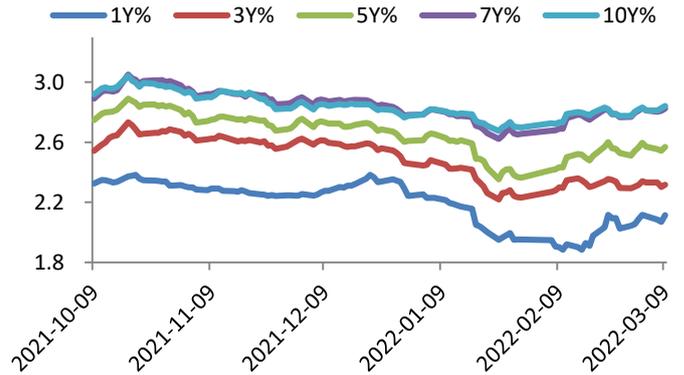
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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。



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](http://www.nanhua.net)



南华营业网点