



2022年6月22日

外需回落，内需为主

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

周三国债期货小幅高开后偏强震荡，尾盘拉升涨幅扩大。具体来看，十年期主力合约 T2209 收报 100.335，较前一交易日涨 0.15%；五年期主力合约 TF2209 收报 101.335，较前一交易日涨 0.09%；两年期主力合约 TS2209 收报 100.97，上行 0.03%。现券方面，截至尾盘，10年期活跃券 220003 收报 2.8225%，日内下行 0.5bp。

公开市场方面，今日共 100 亿逆回购到期，央行等额续作、利率持平，当日资金零投放零回笼。资金面保持平稳，银行间隔夜与 7 天期质押回购加权利率基本持平前日，日内波动有限。从 CNEX 资金面情绪指数来看，早盘开盘后市场资金面偏紧，中小银行与非银机构压力更大，午后压力转松，指数整体回落至 50 下方。

以美联储为首的全球多个经济体货币当局政策收敛的趋势有愈演愈烈的迹象，近期韩国央行表示 2022 年通胀可能会超过之前给出的 4.5% 预期，而英国最新公布的 5 月通胀率也高达 9.1%，续创了 1982 年以来的新高。海外经济体货币政策的收紧可能会导致海外总需求的回落，此前形成支撑的制造以及出口力度可能会逐渐弱化。在内需更为重要的前提下，地产修复的速度以及向上的空间变得愈发关键。尽管近期地产销售数据有所好转，但增量多来自于北京上海等地，也可能存在疫后修复的扰动，而从近期黑色系大跌以及其他高频数据表现来看，需求依旧偏弱。近期债市上下两难，需求的疲弱可能会形成一定支撑，利率的趋势不会是一蹴而就的，拐点仍需等待。

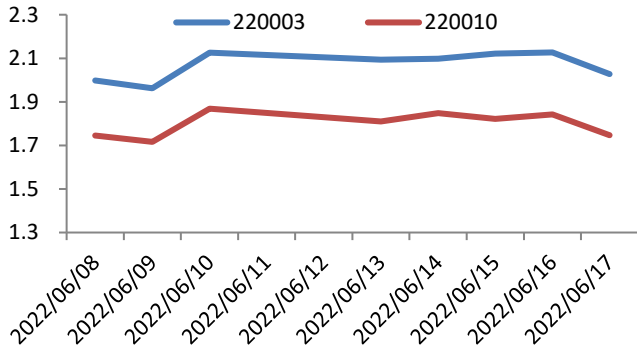
今日数据统计

	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. 940	-0. 020	-0. 02%
	TS2212. CFE	100. 785	-0. 030	-0. 03%
5 年期国债期货	TF2206. CFE	101. 870	0. 000	0. 00%
	TF2209. CFE	101. 245	-0. 030	-0. 03%
	TF2212. CFE	99. 755	-0. 040	-0. 04%
10 年期国债期货	T2206. CFE	100. 985	0. 000	0. 00%
	T2209. CFE	100. 180	-0. 035	-0. 03%
	T2212. CFE	99. 755	-0. 055	-0. 06%
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	
	Shibor6 月	2. 591%	0. 00 BP	

期货数据		结算价	涨跌幅
2 年期主力 TS2112		100. 940	-0. 02%
5 年期主力 TF2112		101. 245	-0. 03%
10 年期主力 T2112		100. 18	-0. 03%
跨品种价差(久期中性)		价差	涨跌幅
4ST2112-T2112		303. 570	-0. 010
2TF2112-T2112		102. 340	0. 030
2TS2112-TF2112		100. 615	-0. 020
现券收益率		收盘价	涨跌幅
国债收益率	1Y 国债	2. 008%	-0. 11 BP
	5Y 国债	2. 616%	0. 53 BP
	10Y 国债	2. 783%	0. 00 BP

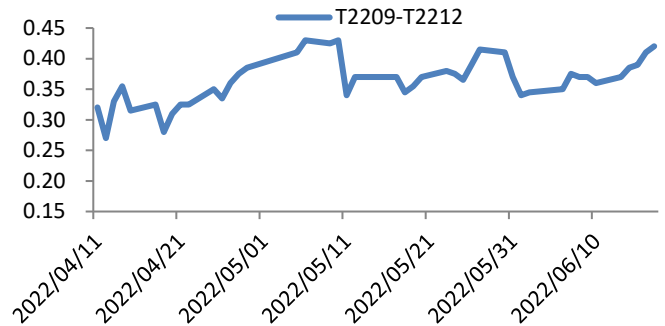
基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



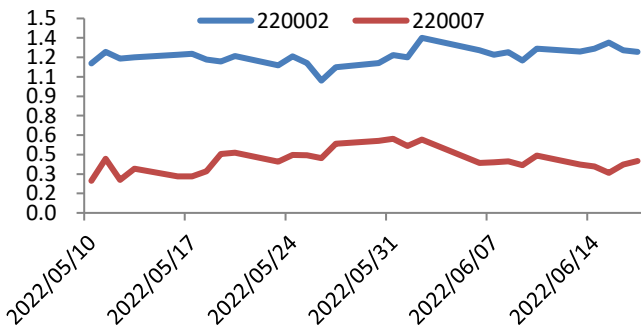
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



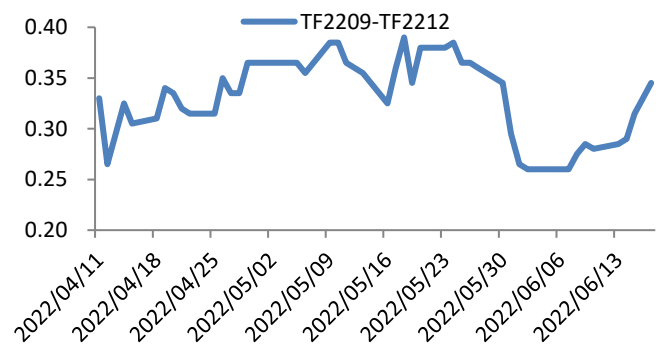
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



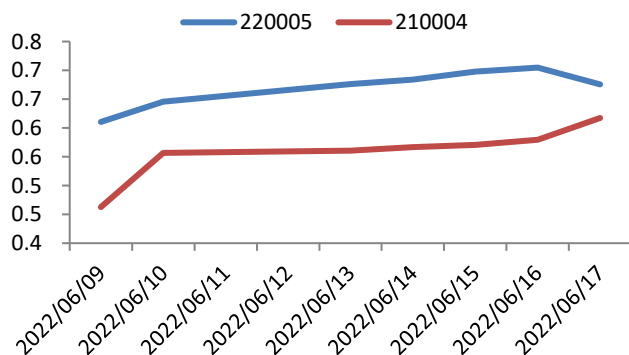
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



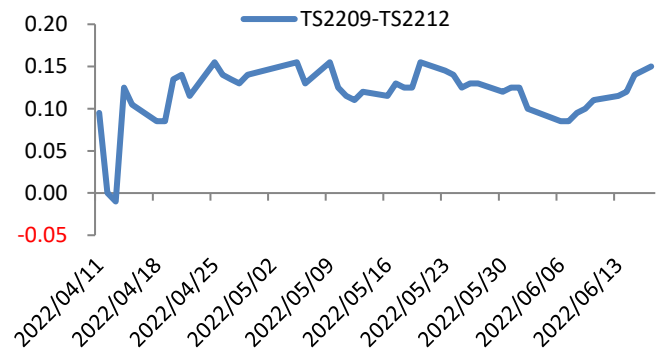
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

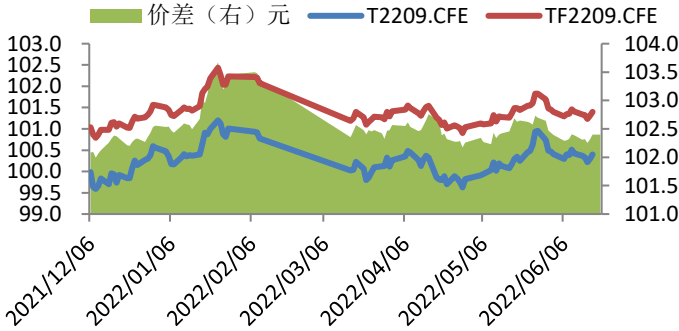
图 6 TS 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

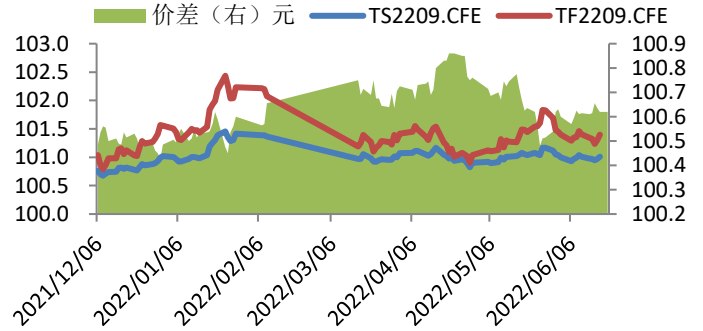
期限价差

图7 TF与T主力合约价差（久期中性）



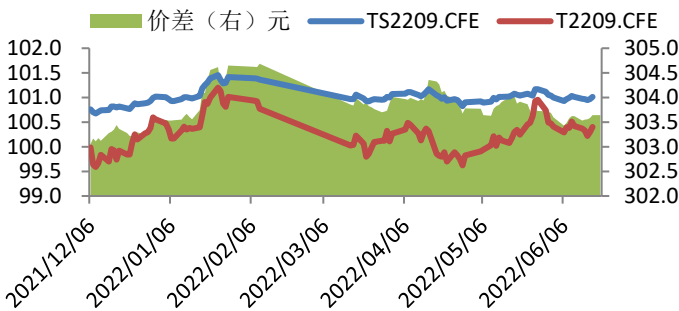
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图8 TF与TS主力合约价差（久期中性）



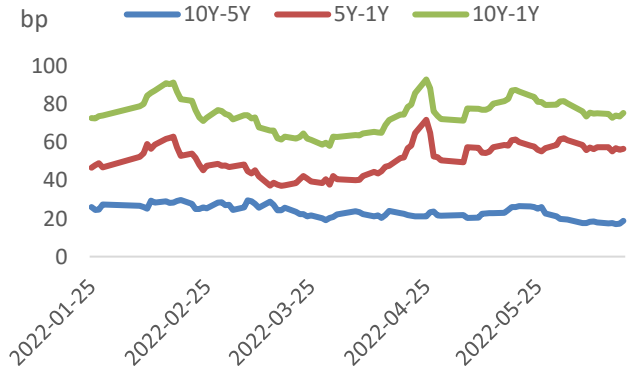
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

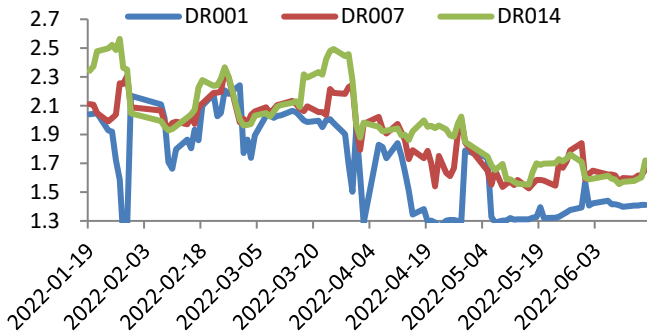
图10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

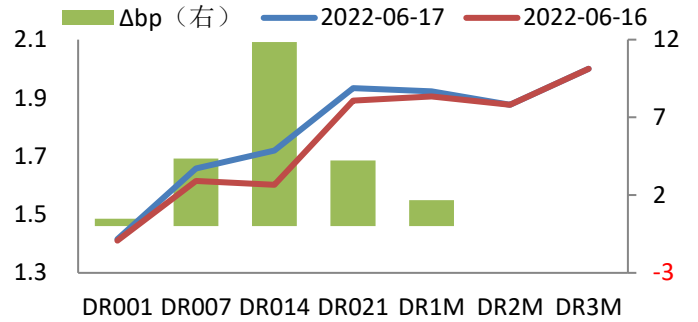
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



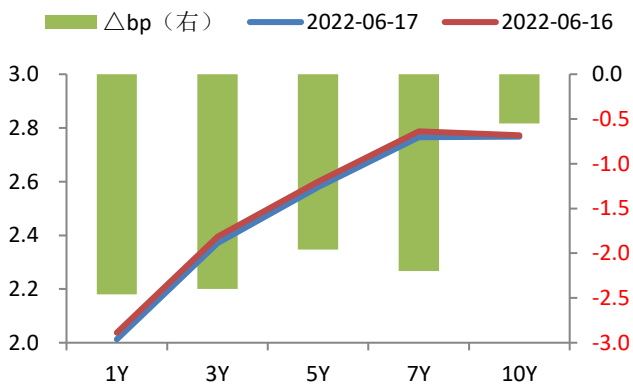
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



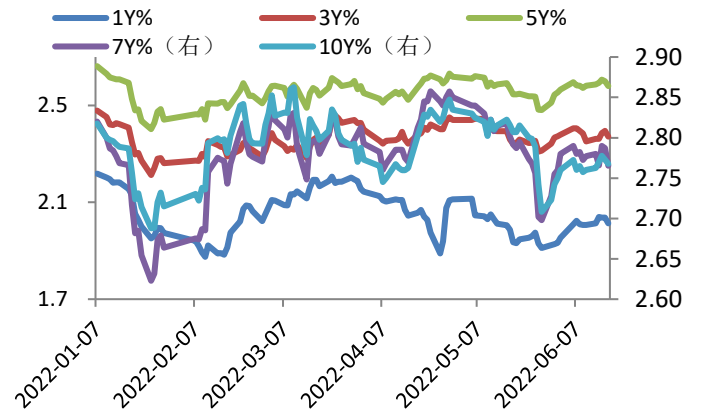
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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



南华营业网点