



2022年6月21日

## 震荡之中寻找新的方向

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

周二国债期货全天窄幅震荡，尾盘小幅收跌。具体来看，十年期主力合约 T2209 收报 100.195，较前一交易日跌 0.02%；五年期主力合约 TF2209 收报 101.255，较前一交易日跌 0.02%；两年期主力合约 TS2209 收报 100.94，下行 0.02%。现券方面，截至尾盘，10 年期活跃券 220003 收报 2.8275%，持平前日。

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。银行间资金利率中枢继续上移，隔夜加权利率分别较前一交易日上行了 1.9BP，交易所质押回购利率保持稳定。随着时间推移，缴税以及季末资金压力叠加，或将带动资金利率加速上行。

随着基本面回暖带来的利空逐渐反应以及资金市场和货币政策保持相对稳定的状态，利率或再度回归震荡走势。而展望后市，近期房地产销售数据出现改善迹象，黑色系持续下跌降低中下游行业的成本压力，未来基本面的方向对于利率市场来说并不构成利好。而在海外制约以及国内潜在的通胀压力之下，我们或许很难再看到政策力度方面有更多的突破。震荡之中，利率中枢或许会有所上移。

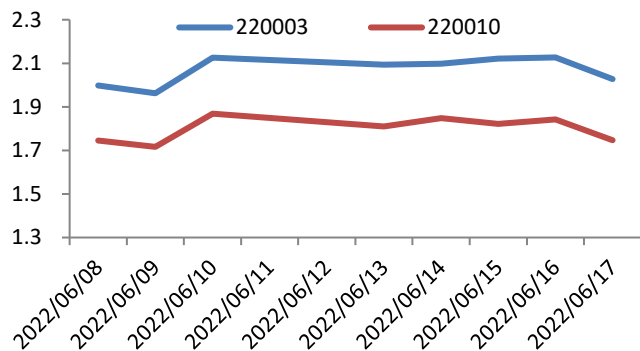
## 今日数据统计

	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	100.960	-0.050	-0.05%
	TS2212. CFE	100.815	-0.045	-0.04%
5 年期国债期货	TF2206. CFE	101.870	0.000	0.00%
	TF2209. CFE	101.275	-0.125	-0.12%
	TF2212. CFE	99.810	-0.105	-0.10%
10 年期国债期货	T2206. CFE	100.985	0.000	0.00%
	T2209. CFE	100.215	-0.185	-0.18%
	T2212. CFE	99.810	-0.170	-0.17%
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	100.960	-0.05%
5 年期主力 TF2112	101.275	-0.12%
10 年期主力 T2112	100.215	-0.18%
跨品种价差(久期中性)	价差	涨跌幅
4ST2112-T2112	303.625	0.000
2TF2112-T2112	102.335	0.000
2TS2112-TF2112	100.645	0.000
现券收益率	收盘价	涨跌幅
国债收益率	1Y 国债	2.009% -0.41 BP
	5Y 国债	2.610% 3.03 BP
	10Y 国债	2.783% 1.51 BP

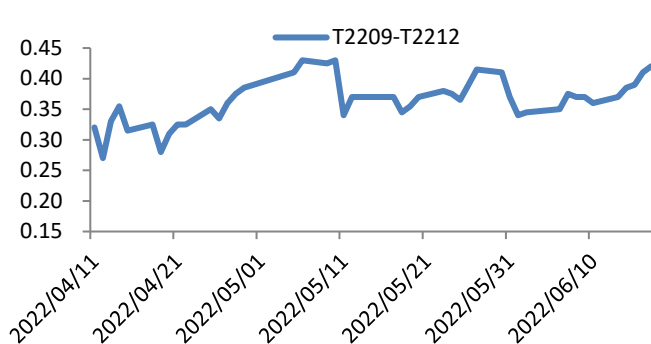
## 基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



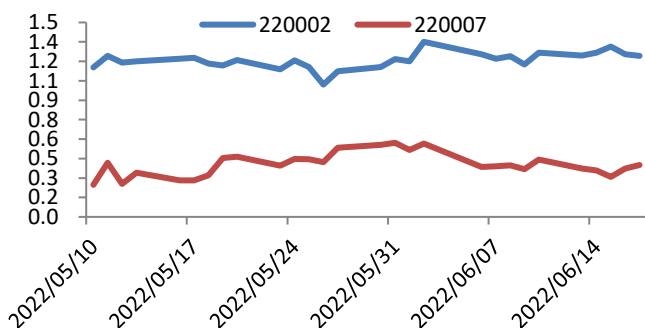
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



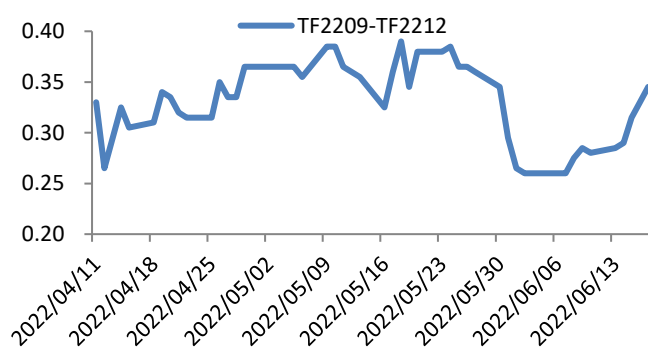
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



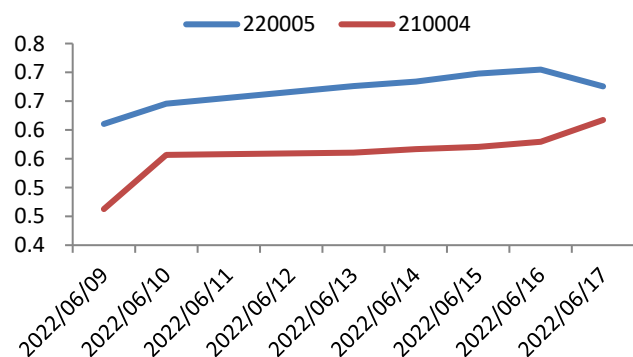
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



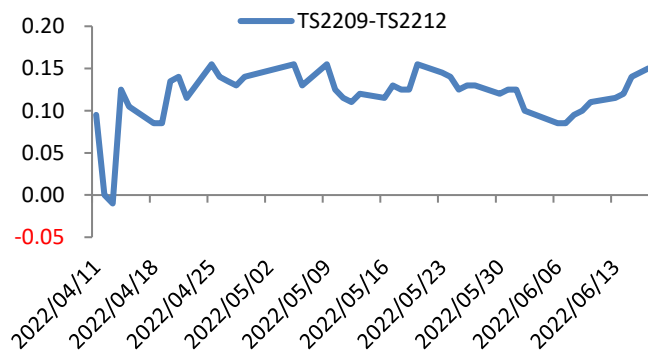
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

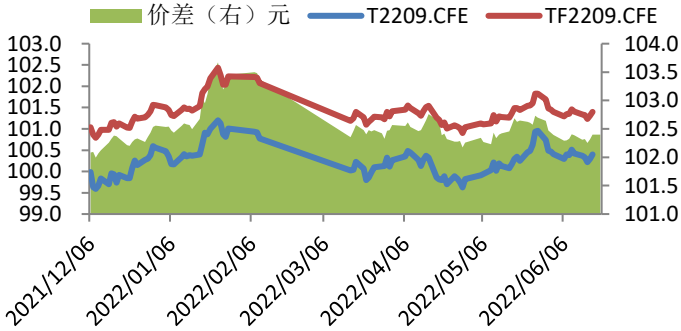
图 6 TS 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

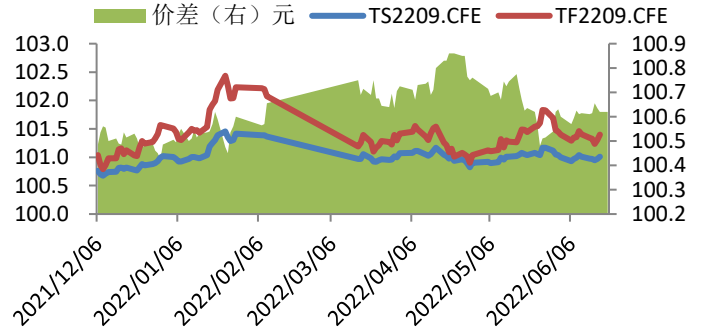
## 期限价差

图7 TF与T主力合约价差（久期中性）



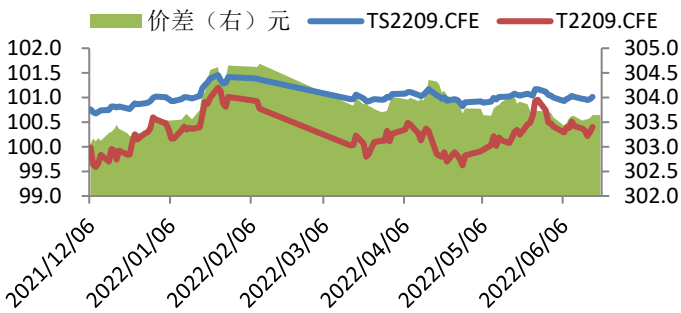
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图8 TF与TS主力合约价差（久期中性）



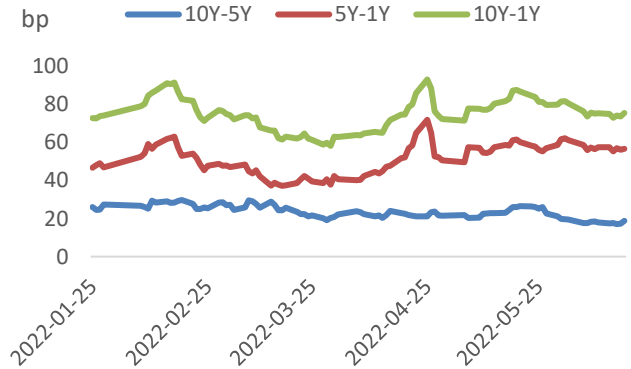
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

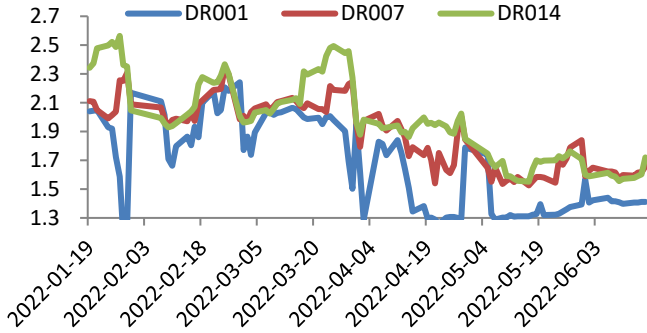
图10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

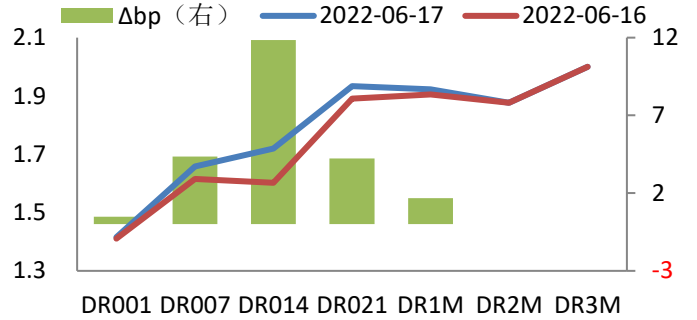
## 资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



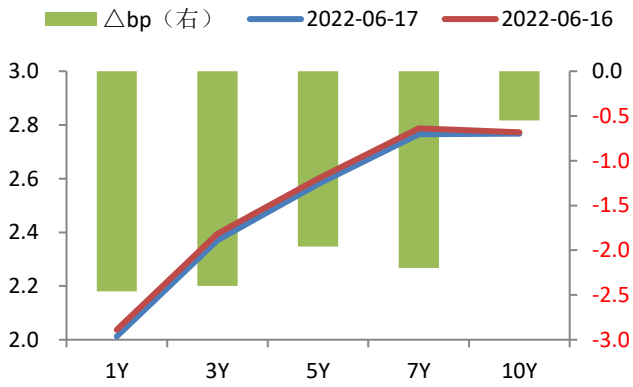
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



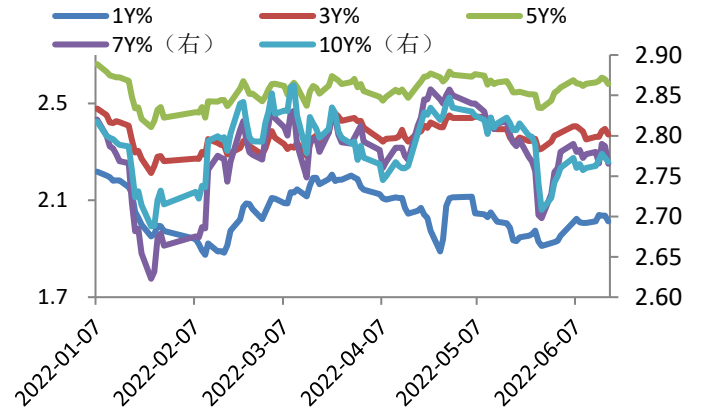
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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