



2022年6月20日

黑色系大幅下行

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

周一国债期货早盘低开后全天低位运行。具体来看，十年期主力合约 T2209 收报 100.185，较前一交易日跌 0.21%；五年期主力合约 TF2209 收报 101.27，较前一交易日跌 0.13%；两年期主力合约 TS2209 收报 100.955，下行 0.05%。现券方面，截至尾盘，10 年期活跃券 220003 收报 2.8275%，较前一交易日上行 1.25bp。

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。银行间资金利率平稳运行，隔夜与七天期加权利率保持低位，分别为 1.42% 和 1.7%。6 月 LPR 报价公布，一、五年期利率均持平前值，与货币政策偏谨慎的态度一致，近期在政府支出的支撑下流动性依旧保持在充裕的水平，关注后续资金面的收敛情况。

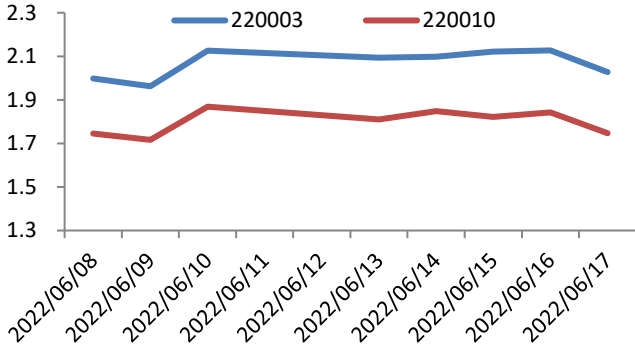
以结算价来算，日内铁矿石价格跌幅超过 10%，其余黑色系例如螺纹钢、热卷等也都出现大幅下跌的情况。反观 A 股市场，家电、轻工制造、消费者服务等下游行业表现颇为强势，这两者背后的逻辑似乎存在冲突。商品视角来看，黑色以及化工品种的下跌反映了需求端的低迷以及企业的去库压力，而权益市场的强势却又说明了投资者对未来的需求仍抱有一定乐观情绪。事实上，以上所提到的两种“需求”并不相同，前者更多反应当下情况，即高频数据所展示的需求端低迷，而后者则更多反应股市对于未来的预期。对于债市来说，预期的影响往往更加明显，站在政策发力以及宽信用加码的窗口期以及流动性即将出现变局的时间点，未来利率或偏弱运行。

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	101.010	0.040	0.04%
	TS2212. CFE	100.860	0.035	0.03%
5 年期国债期货	TF2206. CFE	101.870	0.000	0.00%
	TF2209. CFE	101.400	0.095	0.09%
	TF2212. CFE	99.980	0.080	0.08%
10 年期国债期货	T2206. CFE	100.985	0.000	0.00%
	T2209. CFE	100.400	0.105	0.10%
	T2212. CFE	99.980	0.095	0.10%
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	

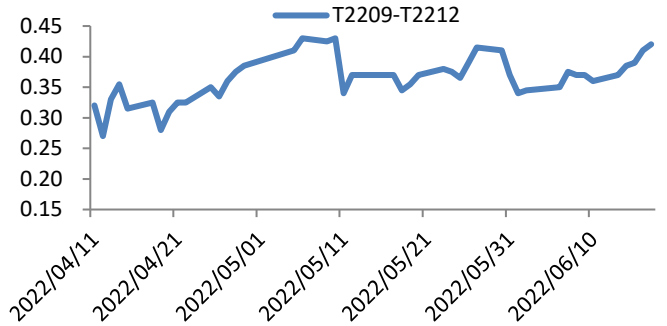
基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



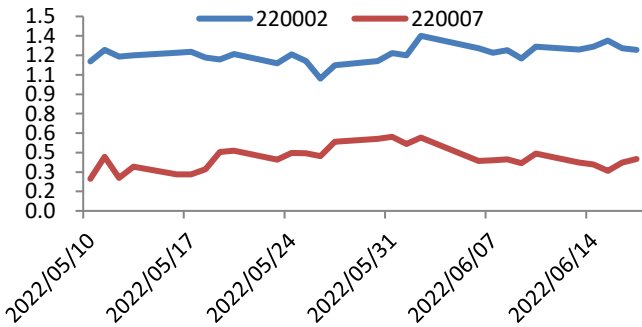
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



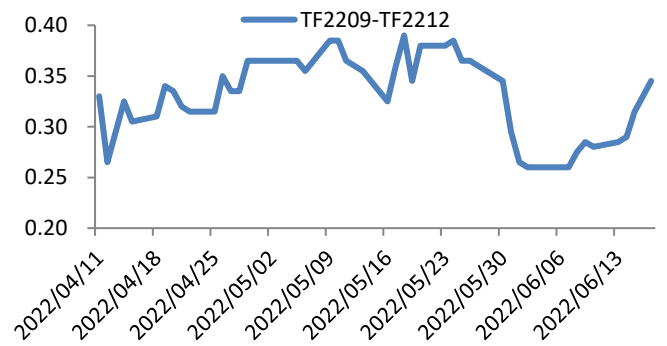
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



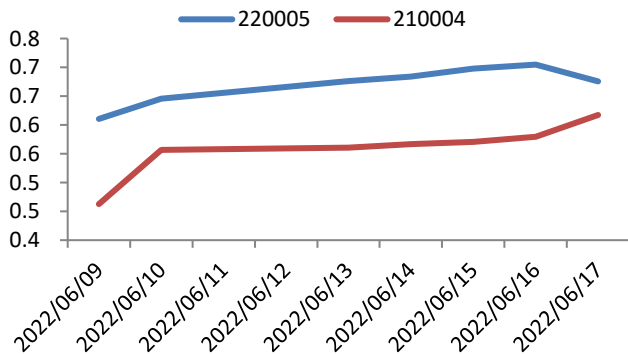
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



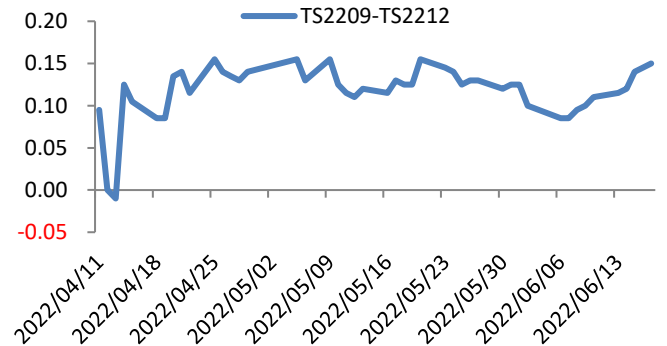
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

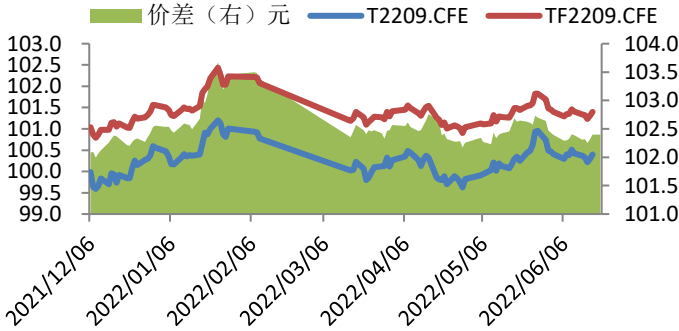
图 6 TS 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

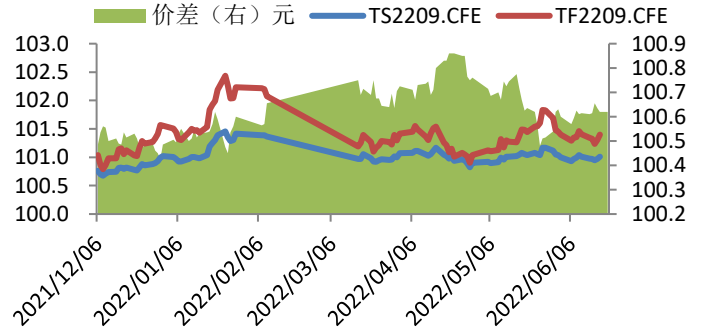
期限价差

图7 TF与T主力合约价差（久期中性）



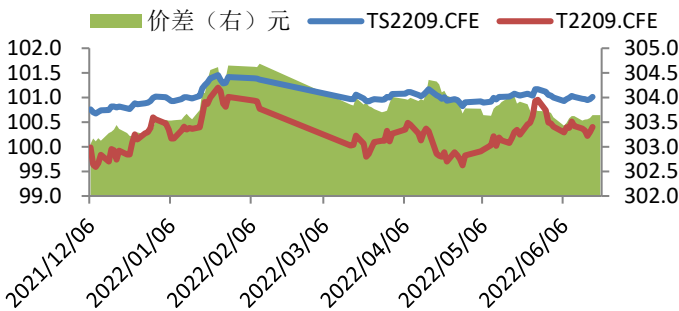
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图8 TF与TS主力合约价差（久期中性）



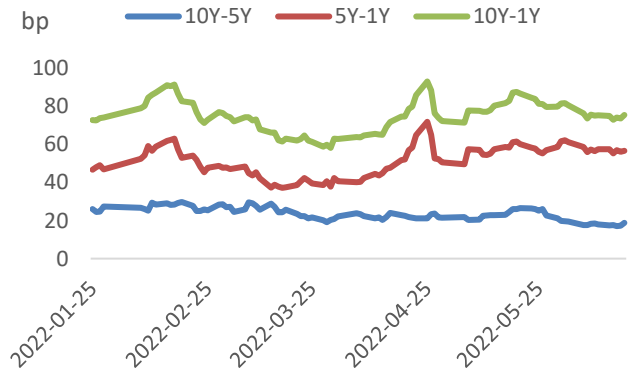
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

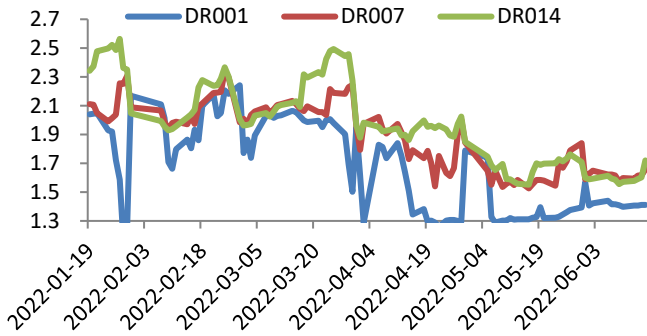
图10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

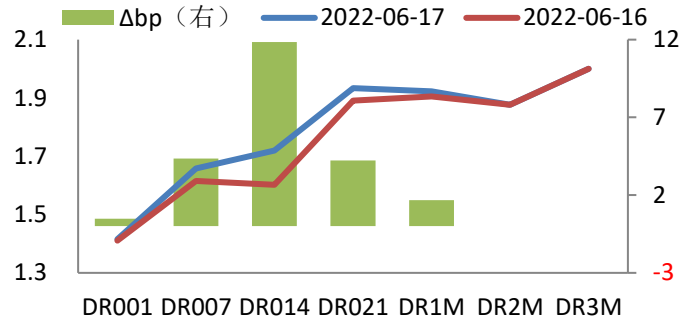
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



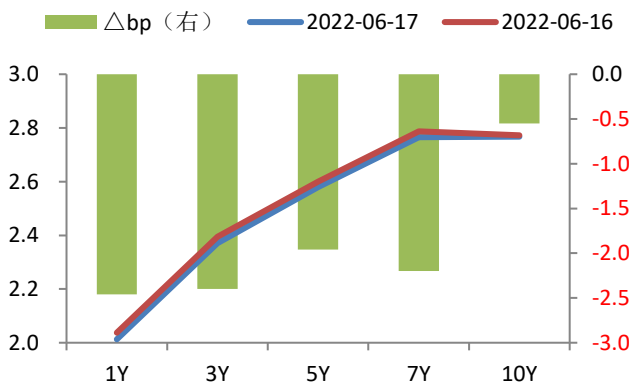
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



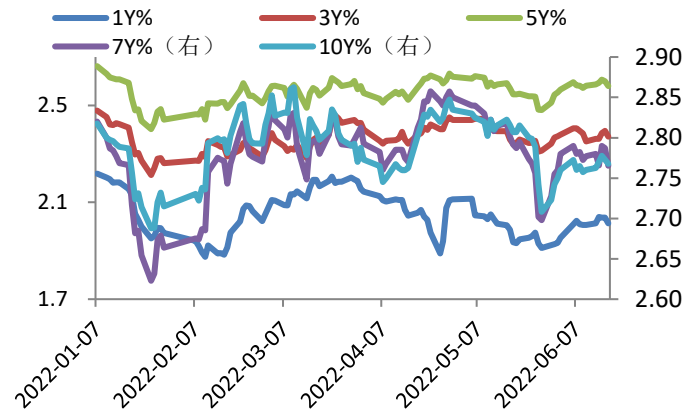
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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



南华营业网点