



南华期货研究NFR

2022年7月7日

震荡之后主线或回归基本面

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

周四国债期货日内倒 V，早盘低开高走，午后见顶回落，尾盘再度拉升收窄跌幅。具体来看，十年期主力合约 T2209 收报 99.975，较前一交易日持平；五年期主力合约 TF2209 收报 101.015，较前一交易日回落 0.01%；两年期主力合约 TS2209 收报 100.845%，跌幅 0.02%。现券方面，早盘利率震荡下行，期货收盘后现券利率突然拉升至 2.835% 左右，持平前日。

公开市场方面，今日共 800 亿逆回购到期，央行开展 30 亿逆回购操作，当日净回笼资金 770 亿元。资金利率低位平稳运行，银行间隔夜加权 1.21%，7 天期加权 1.56 左右，日内波动不大。成交量来看，本周银行间隔夜成交量较 6 月平均水平回落 3000 亿左右，体现公开市场超预期缩量对宽松情绪的影响，而仅两个交易日资金价格不涨反跌，回购成交规模再度上行。

隔夜关注美联储 6 月会议纪要，纪要显示通胀水平依然远高于 2% 的长期目标，高通胀根深蒂固的风险使得未来动用更强限制性力度的措施成为可能；另一方面，更加强力的措施意味着经济增长会不可避免地出现放缓的现象。纪要公布后美债收益率小幅上行，正如我们曾经提到，随着通胀形势的严峻以及美联储更加强力的控制通胀措施，交易主线可能会从衰退再次转回到通胀，需要警惕美债上行对国内债市的影响。而国内来看，数据周即将来临，随着经济数据陆续出炉，当前债券市场多空信号纷乱嘈杂的情况或有所改变，震荡之中逻辑回归基本面，关注数据公布情况。

今日数据统计

品种		结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2209. CFE	100. 865	0. 050	0. 05%
	TS2212. CFE	100. 655	0. 050	0. 05%
	TS2303. CFE	100. 475	0. 035	0. 03%
5 年期国债期货	TF2209. CFE	101. 030	0. 095	0. 09%
	TF2212. CFE	100. 660	0. 095	0. 09%
	TF2303. CFE	99. 040	0. 090	0. 09%
10 年期国债期货	T2209. CFE	99. 975	0. 165	0. 17%
	T2212. CFE	99. 465	0. 170	0. 17%
	T2303. CFE	99. 040	0. 110	0. 11%
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. 655	0. 05%
5 年期主力	TF2112	100. 660	0. 09%
10 年期主力	T2112	99. 465	0. 17%
跨品种价差(久期中性)		价差	涨跌幅
4ST2112-T2112		303. 485	0. 000
2TF2112-T2112		102. 085	0. 000
2TS2112-TF2112		100. 700	0. 000
现券收益率		收盘价	涨跌幅
国债收益率	1Y 国债	2. 030%	-1. 25 BP
	5Y 国债	2. 685%	-1. 75 BP
	10Y 国债	2. 830%	-0. 75 BP

基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势

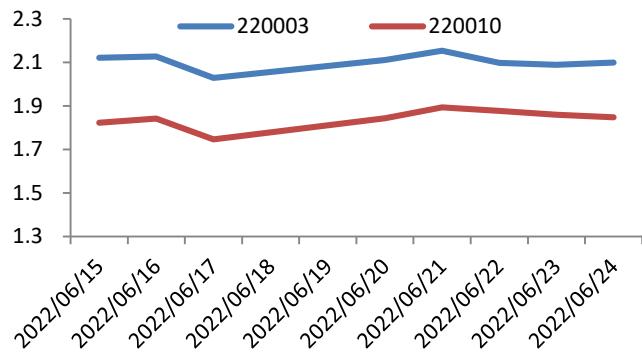
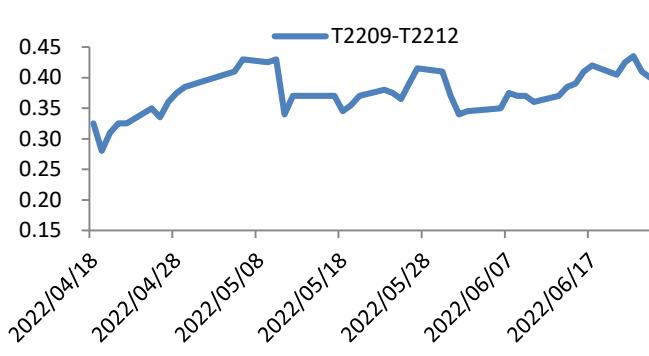


图 2 T 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

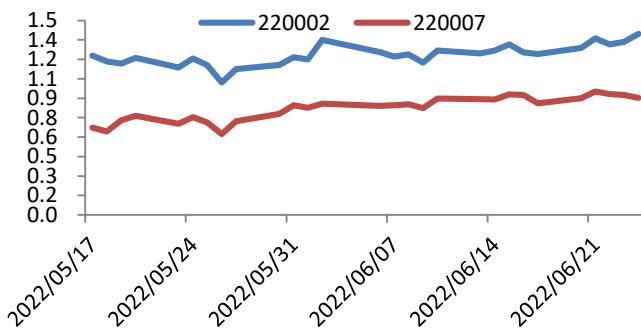
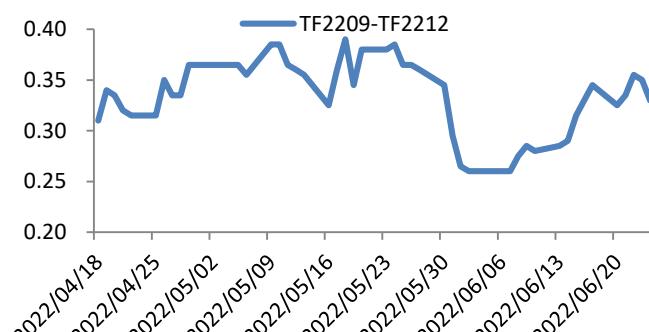


图 4 TF 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

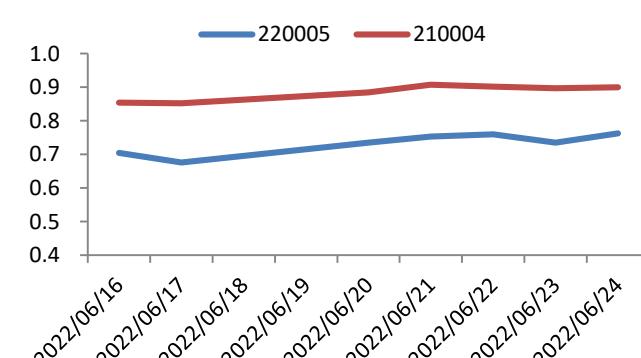
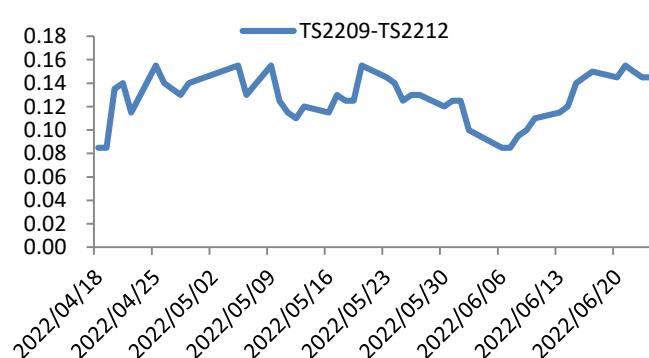


图 6 TS 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

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)

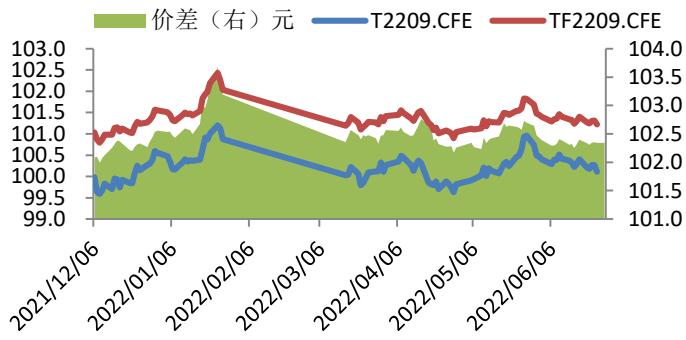
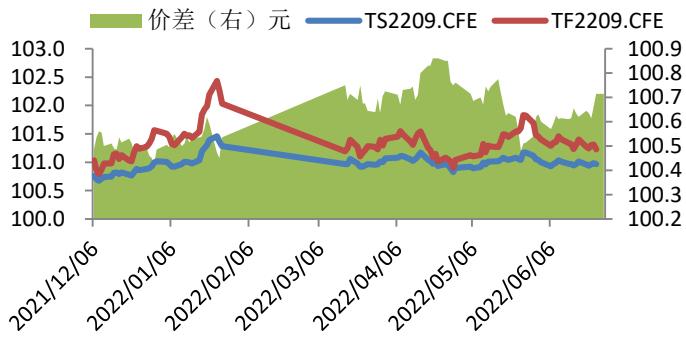


图 8 TF 与 TS 主力合约价差 (久期中性)



资料来源：Wind 资讯 南华研究

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)

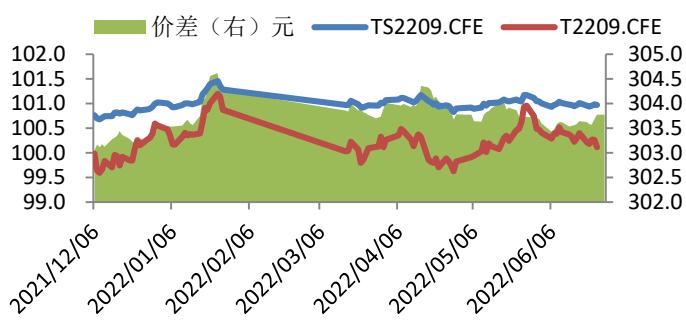
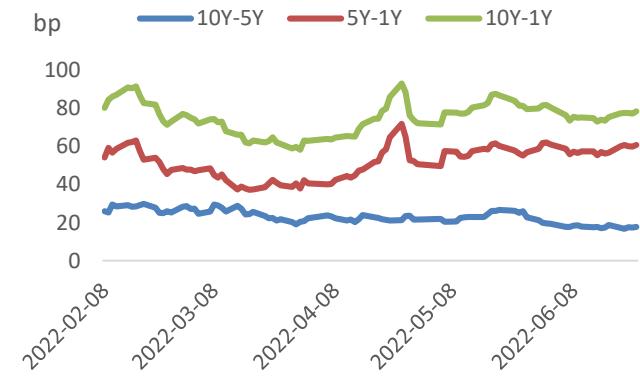


图 10 国债各期限价差

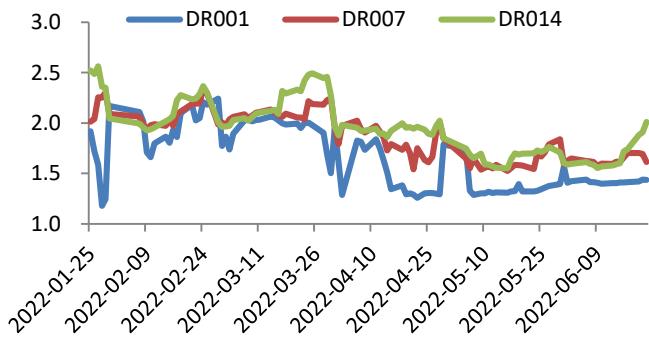


资料来源：Wind 资讯 南华研究

资料来源：Wind 资讯 南华研究

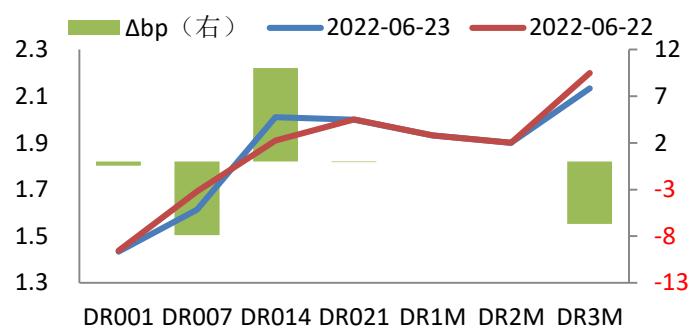
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



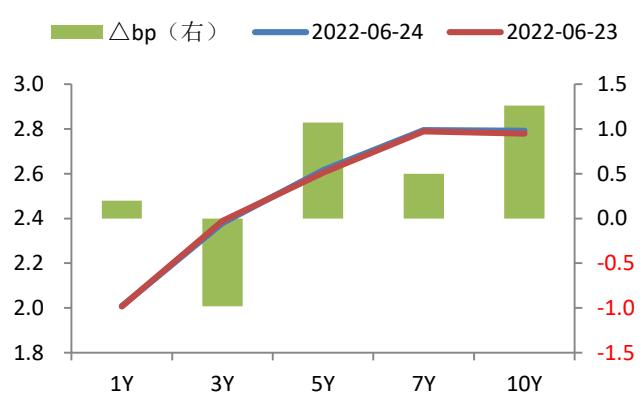
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



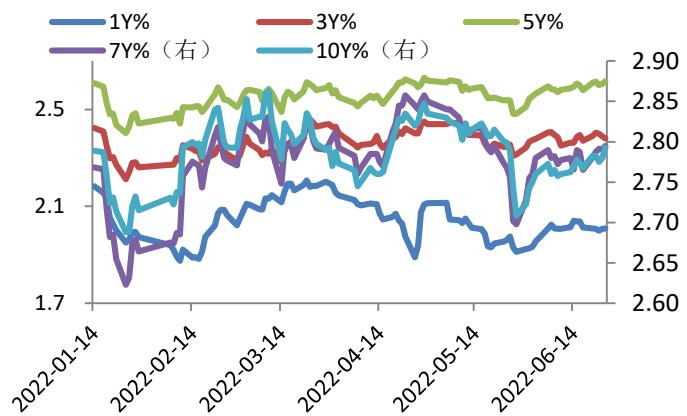
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

