



2022 年 8 月 1 日

利率延续强势

日内行情

周一国债期货延续强势，全天高位运行，明显收涨。具体来看，十年期主力合约 T2209 收报 101.255，较前一交易日上涨 0.19%；五年期主力合约 TF2209 收报 101.88，较前一交易日上行 0.09%；两年期主力合约 TS2209 收报 101.265，涨幅 0.04%。二、十年期国债活跃券 220013、220010 尾盘分别收报 2.1125%、2.728%，较前一交易日分别回落 4.75bp 和 2.7bp。

公开市场方面，今日共 50 亿逆回购到期，央行开展 20 亿逆回购操作，当日净回笼资金 30 亿元。资金价格回落，跨月时点之后资金压力明显转弱，银行间隔夜以及 7 天期加权利率较前一交易日分别下行 10bp 和 20bp。当前流动性环境受基本面影响所致，投资景气度偏弱的环境下融资需求不佳，资金在银行体系淤积导致流动性过度充裕，随着基本面修复进程的推进，预计流动性的泛滥局面会有所缓解。

周末统计局公布了 7 月 PMI 数据，供需双双回落，同时制造业 PMI 在不及预期的情况下落入收缩区间，这也是今日债市表现如此强势的主要原因。具体来看，新出口订单指数回落幅度高于新订单指数，指向外需可能承压，而新订单-产成品库存之差回落，则印证了需求的整体不足。另一方面，我们可以看到价格指数出现了大幅的下行，特别是原材料购进价格指数下行 12 个百分点，也是自 2020 年 5 月以来第二次落入收缩区间，上一次是去年 12 月。结合库存以及价格指数的表现，我们认为工业生产目前出于主动去库状态。目前基本面需要等待前期政策见效，后续关注高频数据表现。而从当前利率点位来看，已经接近年内低点，考虑到流动性泛滥的局势难以延续，当前位置追高的风险较大，建议暂时观望。

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

今日数据统计

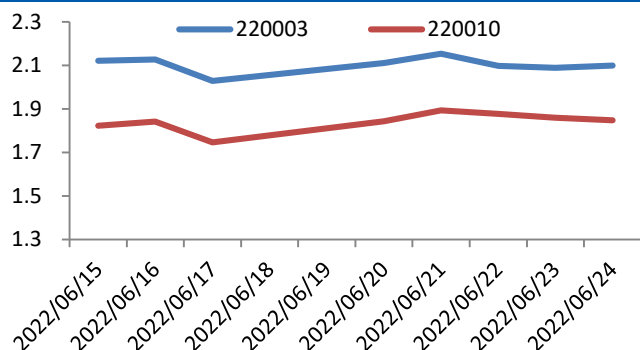
	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2209. CFE	101. 220	0. 105	0. 10%
	TS2212. CFE	101. 005	0. 100	0. 10%
	TS2303. CFE	100. 820	0. 100	0. 10%
5 年期国债期货	TF2209. CFE	101. 790	0. 210	0. 21%
	TF2212. CFE	101. 425	0. 210	0. 21%
	TF2303. CFE	100. 065	0. 210	0. 21%
10 年期国债期货	T2209. CFE	101. 065	0. 380	0. 38%
	T2212. CFE	100. 530	0. 345	0. 34%
	T2303. CFE	100. 065	0. 340	0. 34%
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		101. 005	0. 10%
5 年期主力 TF2112		101. 425	0. 21%
10 年期主力 T2112		100. 53	0. 34%
跨品种价差(久期中性)		价差	涨跌幅
4ST2112-T2112		303. 815	0. 000
2TF2112-T2112		102. 515	0. 000
2TS2112-TF2112		100. 650	0. 000
现券收益率		收盘价	涨跌幅
国债收益率	1Y 国债	1. 851%	-2. 44 BP
	5Y 国债	2. 534%	-3. 41 BP
	10Y 国债	2. 754%	-3. 05 BP

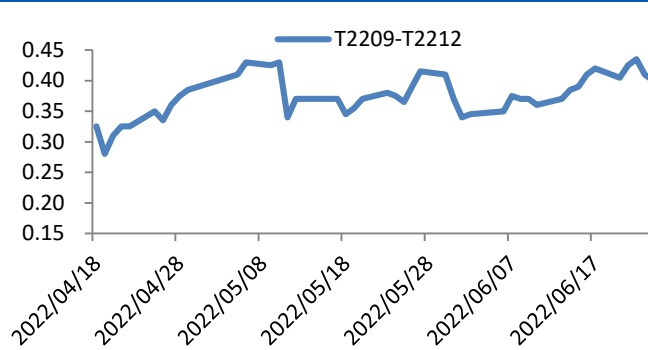
基差走势&跨期价差

图1 主力T 合约活跃 CTD 基差走势



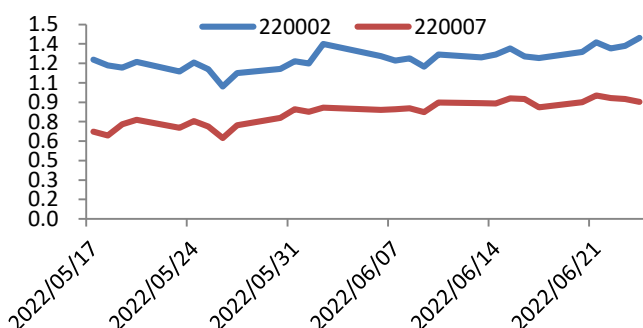
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图2 T 合约跨期价差



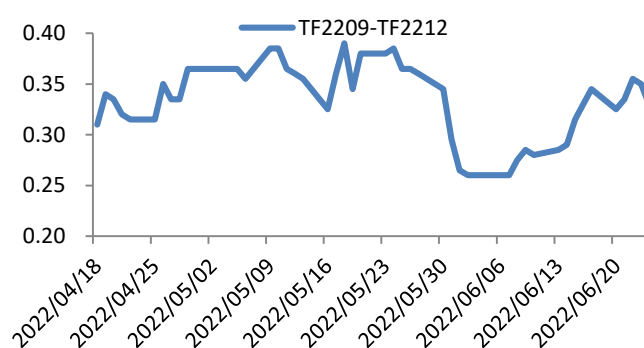
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图3 主力TF 合约活跃 CTD 基差走势



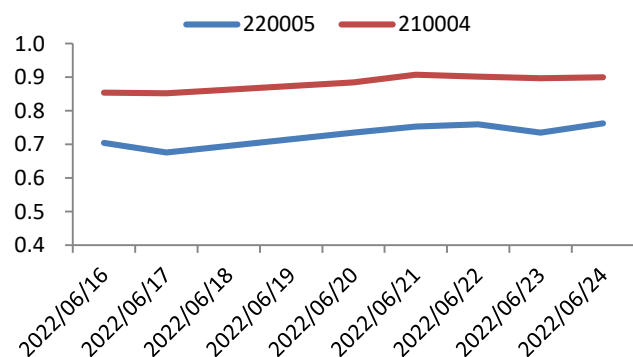
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图4 TF 合约跨期价差



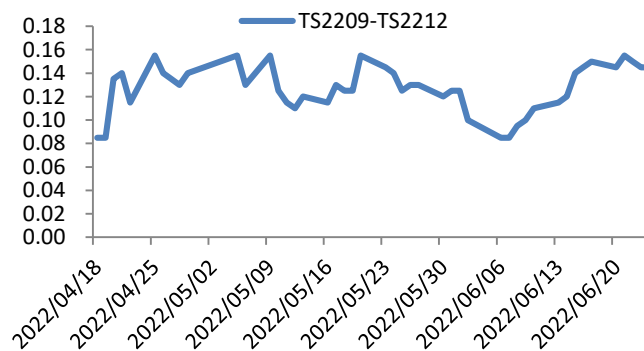
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

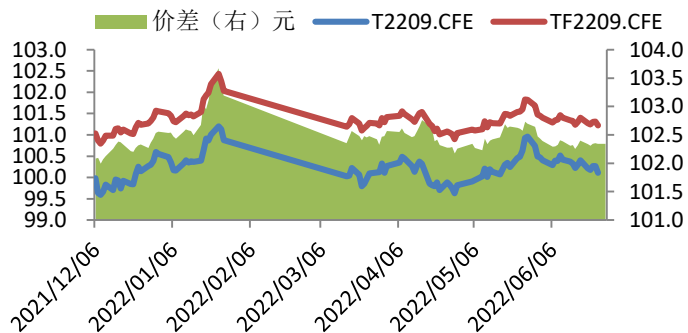
图6 TS 合约跨期价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

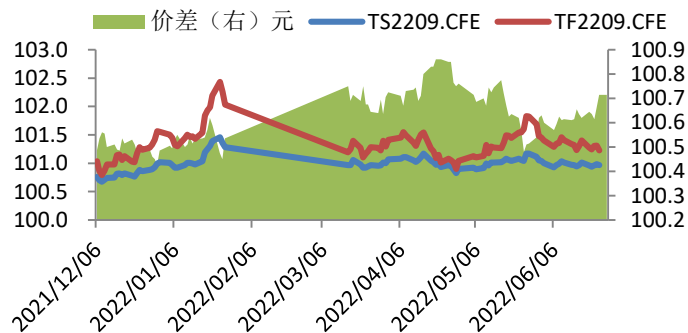
期限价差

图 7 TF 与 T 主力合约价差（久期中性）



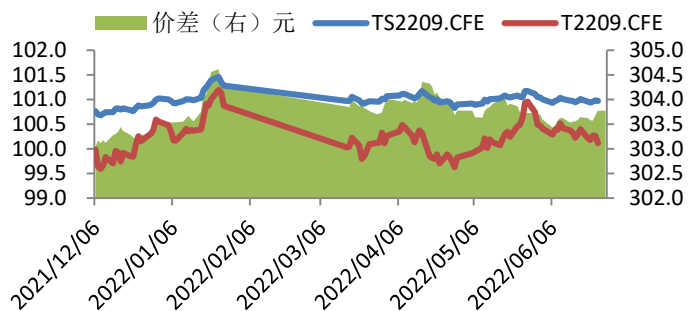
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 TF 与 TS 主力合约价差（久期中性）



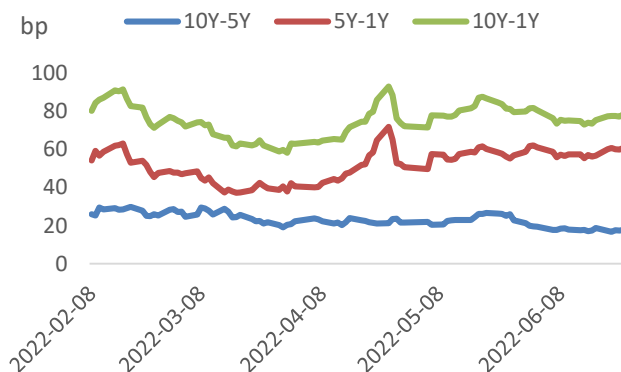
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

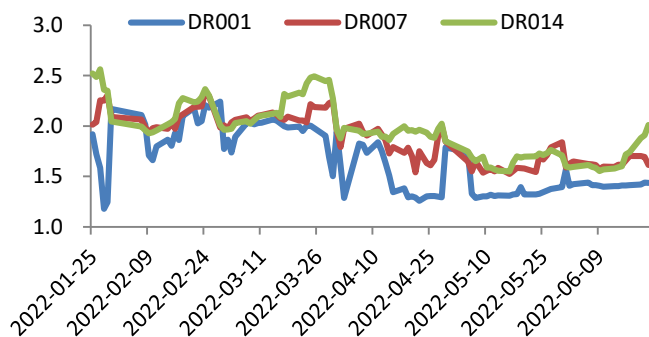
图 10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

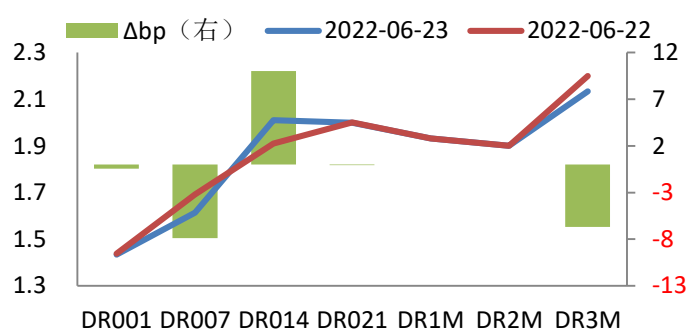
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



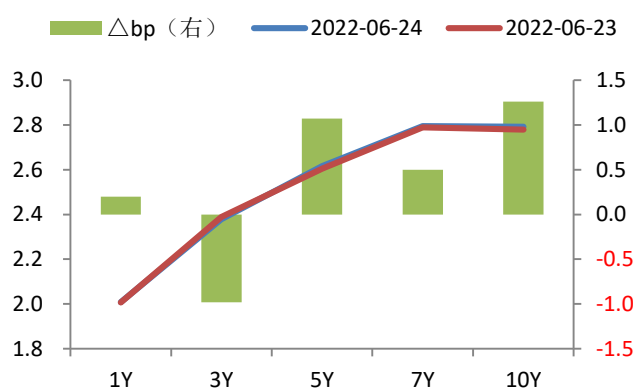
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



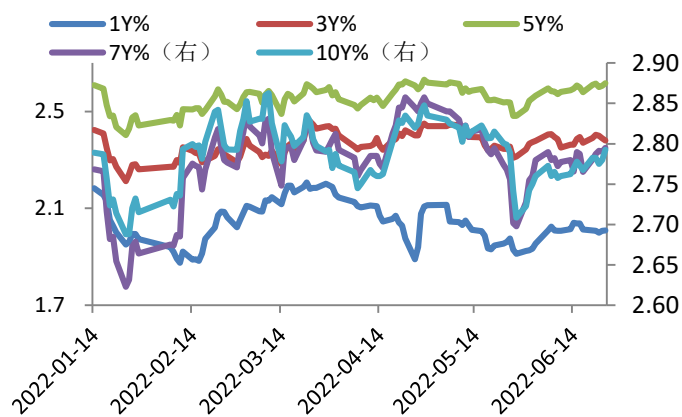
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

