



2022年8月17日

利率进入新的震荡平台

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

周三国债期货早盘低开，全天震荡上行，最终勉力收平。具体来看，十年期主力合约 T2209 收报 102.015，较前一交易日下跌 0.01%；五年期主力合约 TF2209 收报 102.415，下行 0.02%；两年期主力合约 TS2209 收报 101.435 持平前日。现券方面，二年期国债活跃券 220013 收报 2.08%持平前日；十年期活跃券 220010 收报 2.6395%，上行 0.75bp。

公开市场方面，今日共 20 亿逆回购到期，央行等量续作，当日资金零投放零回笼。8 月税期临近，银行间资金价格小幅上行，银存间隔夜与 7 天期质押回购加权利率水平较前值变动分别回升 7bp 与 10bp 左右，绝对水平来看依旧落于低位。由于市场资金价格已经明显低于利率走廊下沿，降息也很难使得资金面更加宽松。

国务院总理李克强主持召开了经济大省政府主要负责人座谈会，指出“针对新情况合理加大宏观政策力度”，“经济大省要勇挑大梁，发挥稳经济关键支撑作用”。7 月宏观数据显示近期国内稳增长的压力再度上行，央行也因此降低了 MLF 以及公开市场逆回购中标利率，希望通过降息带动中长期贷款利率下行，起到刺激经济的作用。尽管 7 月政治局会议淡化了对于保经济增速的预期，但并不意味着“摆烂”，近期货币政策的动作以及高层表态所释放出的信号都颇为积极。后续继续关注高频数据表现，债市方面，收益率水平在到了新的台阶后或再度开启震荡走势，期限策略可能会有更多机会。

今日数据统计

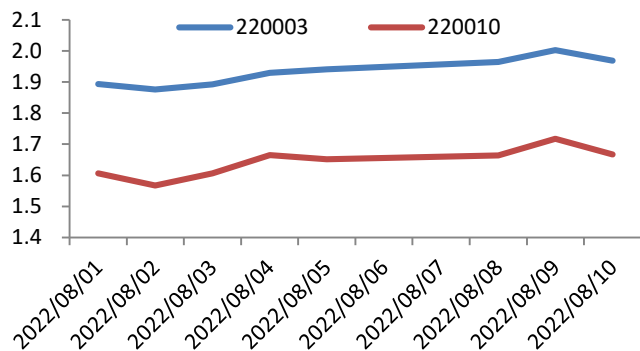
	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2209. CFE	101.440	0.005	0.00%
	TS2212. CFE	101.185	-0.005	0.00%
	TS2303. CFE	100.985	0.010	0.01%
5 年期国债期货	TF2209. CFE	102.440	0.060	0.06%
	TF2212. CFE	102.015	0.065	0.06%
	TF2303. CFE	101.070	0.105	0.10%
10 年期国债期货	T2209. CFE	102.025	0.125	0.12%
	T2212. CFE	101.575	0.130	0.13%
	T2303. CFE	101.070	0.140	0.14%
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		101.185	0.00%
5 年期主力 TF2112		102.015	0.06%
10 年期主力 T2112		101.575	0.13%
跨品种价差(久期中性)		价差	涨跌幅
4ST2112-T2112		303.710	-0.025
2TF2112-T2112		102.800	-0.055
2TS2112-TF2112		100.455	0.015
现券收益率		收盘价	涨跌幅
国债收益率	1Y 国债	1.701%	-0.79 BP
	5Y 国债	2.386%	-0.75 BP
	10Y 国债	2.637%	-2.26 BP

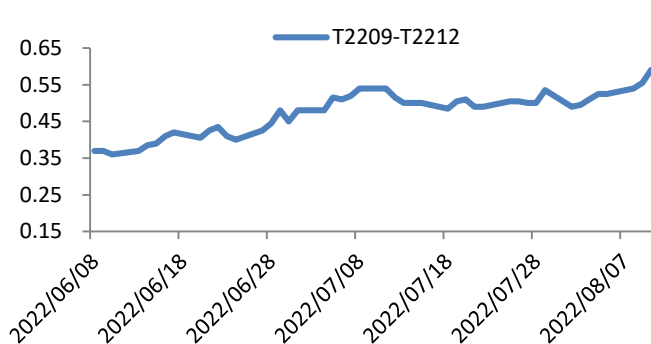
基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



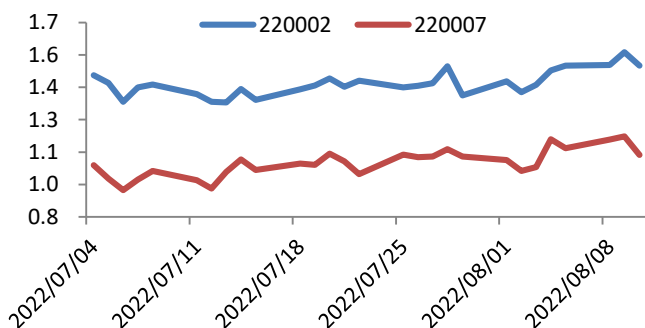
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



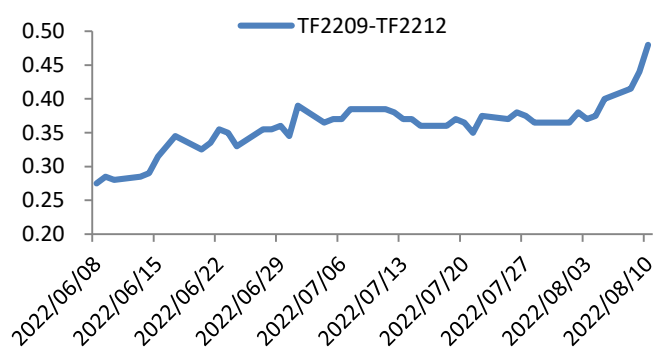
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



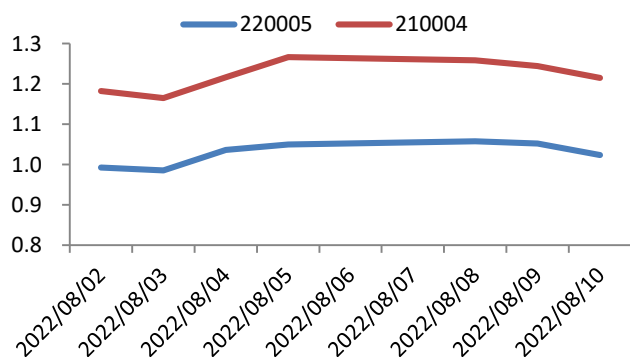
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



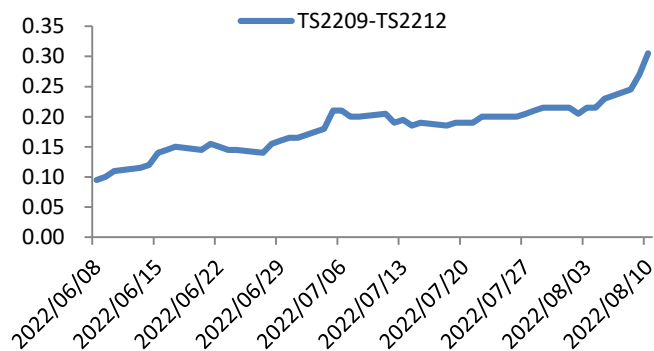
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

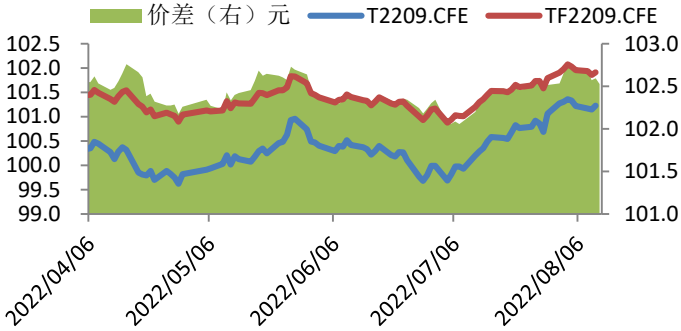
图 6 TS 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

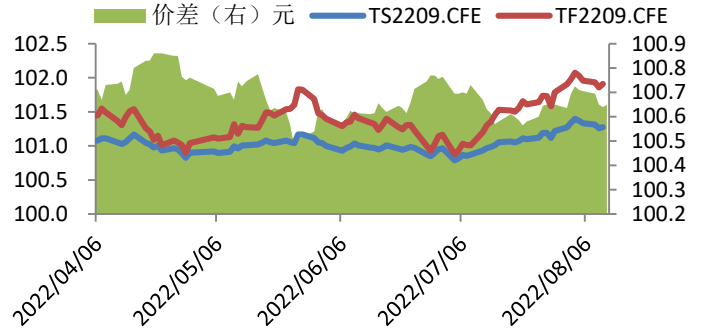
期限价差

图 7 TF 与 T 主力合约价差（久期中性）



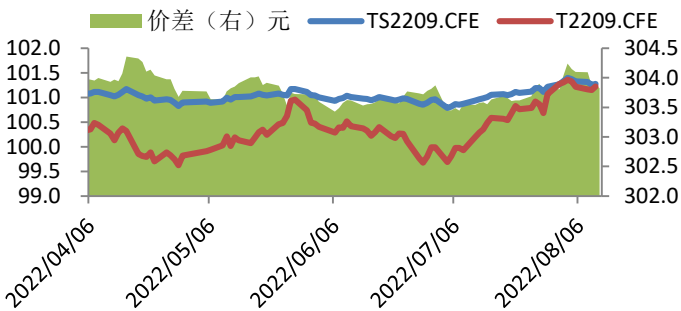
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 TF 与 TS 主力合约价差（久期中性）



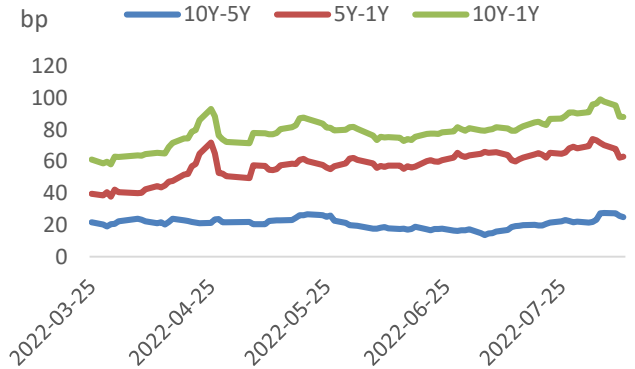
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

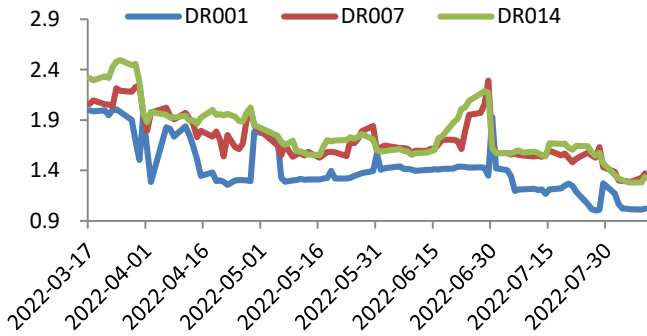
图 10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

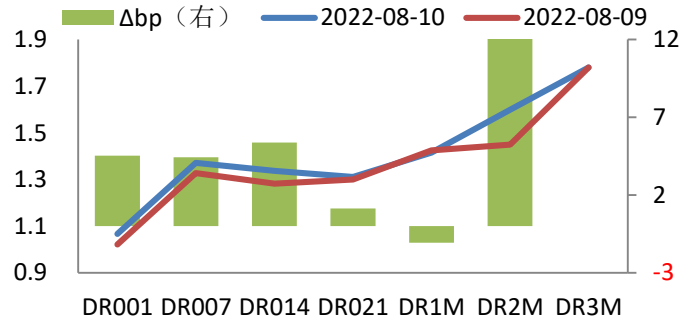
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



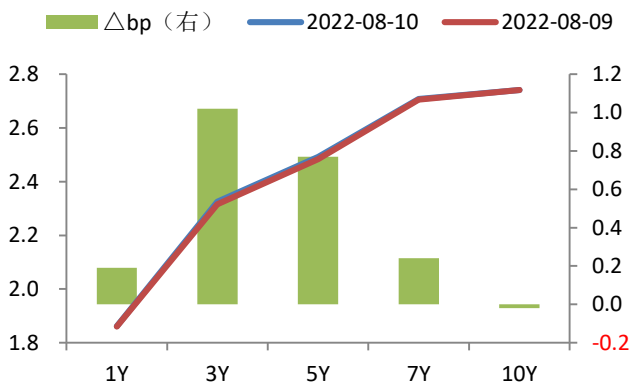
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



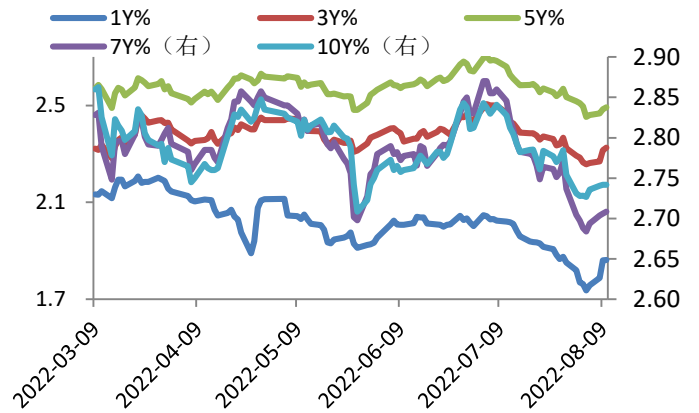
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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