



2020年8月4日

关注供给端压力

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

要闻点评

1. 8月3日央行召开下半年工作电视会议，总结上半年工作，对下半年重点工作作出部署。

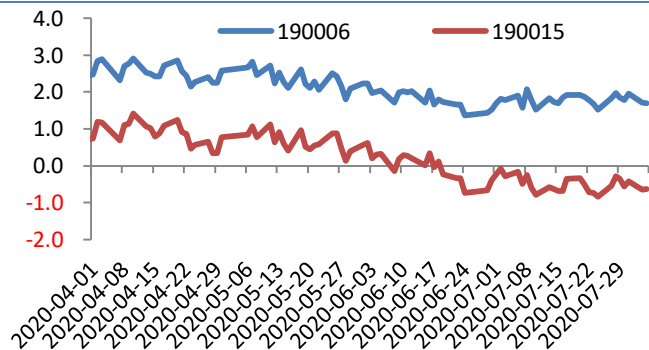
点评：货币政策方面描述与此前政治局会议基本一致，保持灵活适度的同时，将重点放在已有政策的落实上。

市场研判

周二国债期货走势分化，10年期合约偏强震荡，明显收涨；2、5年期合约或受资金面收紧的影响，全天表现弱势，尾盘小幅收跌。公开市场方面，今日有800亿逆回购到期，央行未开展操作，当日净回笼资金800亿。连续回笼之后，流动性边际收敛，而在抗疫国债发行完毕后，此前延期发行的利率债将逐渐放量，本周发行量接近4700亿，资金面面临一定压力。高频数据来看，高炉与半钢胎开工率环比上行，7月前26日乘用车零售销量同比增长5%，生产与需求两端持续修复。在基本面好转预期与资金面压力下，近期国债收益率下行速度或放缓，但疫情以及国际关系的不确定性下，转向可能性不大。操作上，前期多头止盈。

策略追踪

主力T合约活跃CTD基差走势



目前基差绝对水平依然偏低，10年期合约活跃券基差多头可继续持有。

资料来源：Wind 资讯 南华研究

南华期货研究所

翟帅男 分析师

投资咨询从业资格：Z0013395

zaisuainan@nawaa.com

0571-87839252

高翔 助理分析师

gaoxiang@nawaa.com

0571-89727506

今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期期货国债	TS2009	100.715	-0.045	-0.04%
	TS2012	100.540	-0.025	-0.02%
	TS2103	100.330	0.000	0.00%
5 年期期货国债	TF2009	100.850	-0.130	-0.13%
	TF2012	100.345	-0.140	-0.14%
	TF2103	99.925	-0.095	-0.10%
10 年期期货国债	T2009	99.130	0.085	0.09%
	T2012	98.585	0.085	0.09%
	T2103	98.220	0.120	0.12%
资金利率	Shibor 隔夜	1.925%	35.50 BP	
	Shibor1 周	2.143%	10.00 BP	
	Shibor1 月	2.286%	0.40 BP	
	Shibor3 月	2.598%	0.30 BP	
	Shibor6 月	2.733%	1.80 BP	

资金变动

图1 银行间质押式回购利率变动

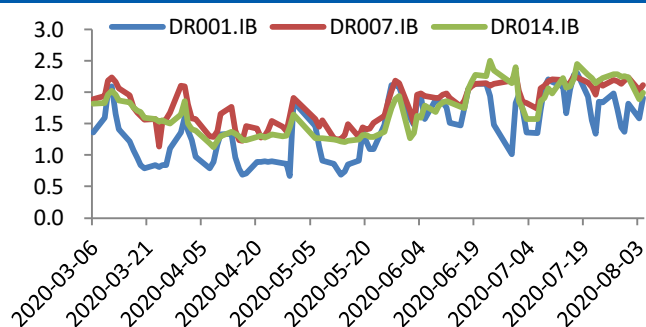
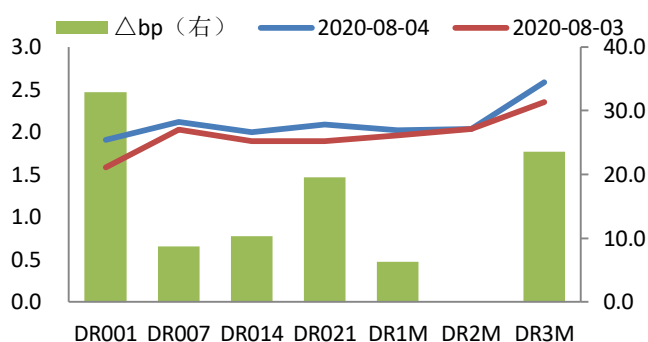


图2 银行间回购利率日变动



资料来源: Wind 资讯 南华研究

资料来源: Wind 资讯 南华研究

基差跨期价差

图3 主力T 合约活跃 CTD 基差走势

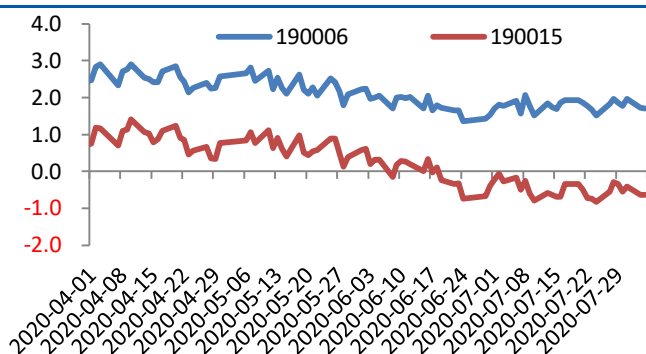
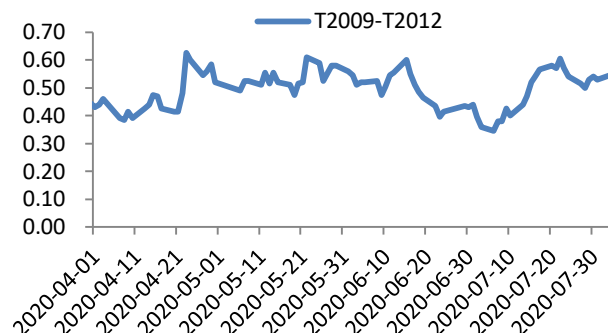


图4 T 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 主力TF 合约活跃 CTD 基差走势

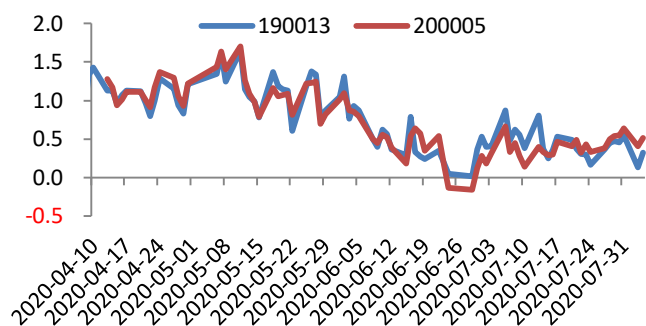
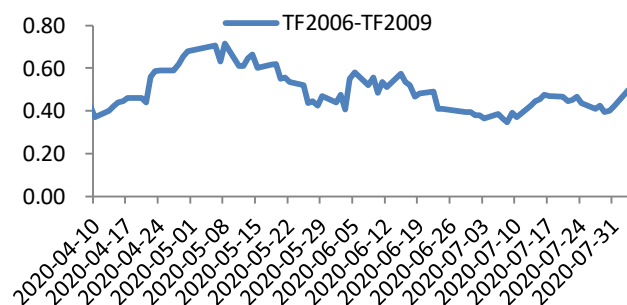


图6 TF 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

资料来源: Wind 资讯 南华研究

图7 主力TS 合约活跃 CTD 基差走势

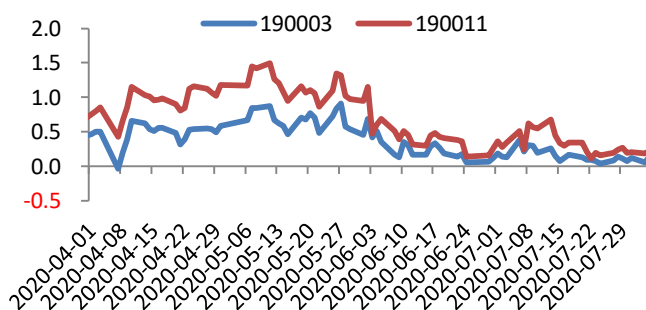
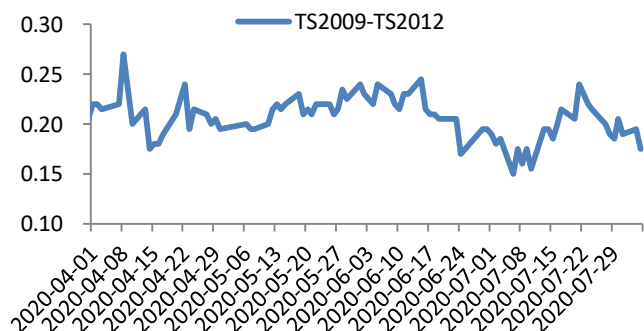


图8 TS 合约跨期价差

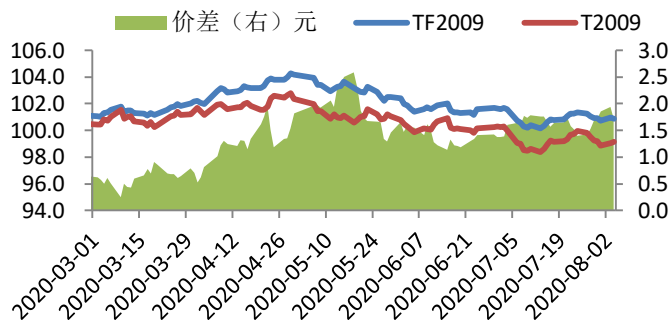


资料来源: Wind 资讯 南华研究

资料来源: Wind 资讯 南华研究

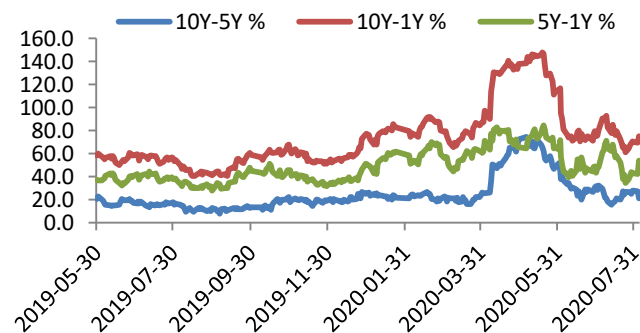
盘面回顾

图9 TF与T主力合约价差



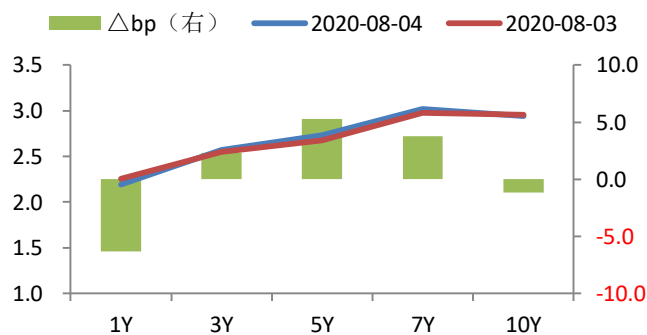
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图10 国债各期限价差



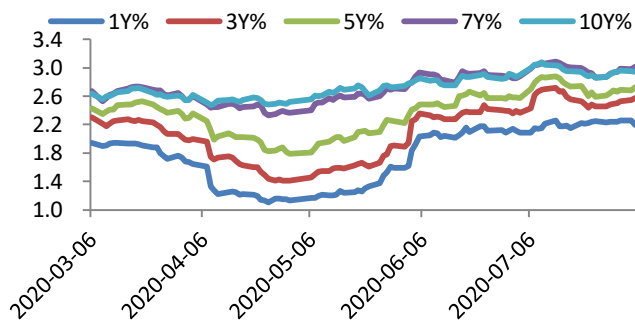
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图11 银行间国债期限结构变动



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图12 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：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：4008888910

网址：www.nanhua.net



南华营业网点