



2022年7月1日

跨季后资金面快速修复

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

周五国债期货全天窄幅震荡，尾盘小幅收跌。具体来看，十年期主力合约 T2209 收报 99.955，较前一交易日跌 0.04%；五年期主力合约 TF2209 收报 101.135，较前一交易日下行 0.01%；两年期主力合约 TS2209 收报 100.96，涨幅 0.01%。现券方面，截至尾盘，10 年期活跃券 220010 收报 2.825%，上行 1bp。

公开市场方面，今日共 600 亿逆回购到期，央行开展 100 亿逆回购操作，当日净回笼资金 500 亿元。资金利率整体回落，银行间隔夜以及 7 天期加权利率回落 50bp 以上，流动性相当充裕。随着央行逐渐回笼多余的流动性，短期内资金利率将再度低位企稳。

国家卫健委表示 6 月 30 日全国新增 12 例本土确诊以及 151 例无症状感染者病例，其中 98 例来自安徽，当下正值暑假旅游出行以及疫后消费修复的上行期，需要关注疫情表现对于防控政策的影响。周四统计局官方 PMI 数据表现强势抬升市场信心，从分项来看，非制造业 PMI 中服务业与商务活动分项大幅上行形成支撑，与近期下游的回暖相印证。在供需指标双双回升的同时，我们注意到原材料购进价格指数以及出厂价格指数出现大幅回落，原材料价格的回落将会减轻中下游行业的经营成本，进一步促进需求端回升。

今日数据统计

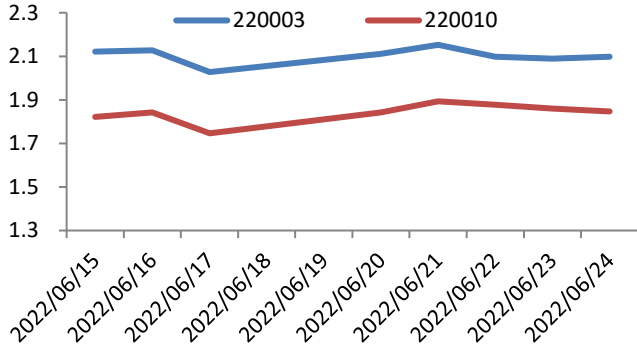
	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2209. CFE	100.950	0.055	0.05%
	TS2212. CFE	100.785	0.050	0.05%
	TS2303. CFE	100.620	0.055	0.05%
5 年期国债期货	TF2209. CFE	101.145	0.125	0.12%
	TF2212. CFE	100.800	0.140	0.14%
	TF2303. CFE	99.165	0.115	0.11%
10 年期国债期货	T2209. CFE	99.990	0.190	0.19%
	T2212. CFE	99.540	0.220	0.22%
	T2303. CFE	99.165	0.185	0.19%
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	100.785	0.05%	
5 年期主力 TF2112	100.800	0.14%	
10 年期主力 T2112	99.54	0.22%	
跨品种价差(久期中性)	价差	涨跌幅	
4ST2112-T2112	303.870	0.060	
2TF2112-T2112	102.340	0.040	
2TS2112-TF2112	100.765	0.010	
现券收益率	收盘价	涨跌幅	
国债收益率	1Y 国债	2.016%	-1.79 BP
	5Y 国债	2.645%	-2.68 BP
	10Y 国债	2.811%	-2.66 BP

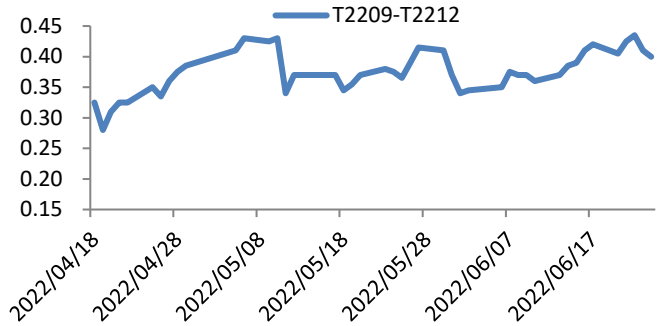
基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



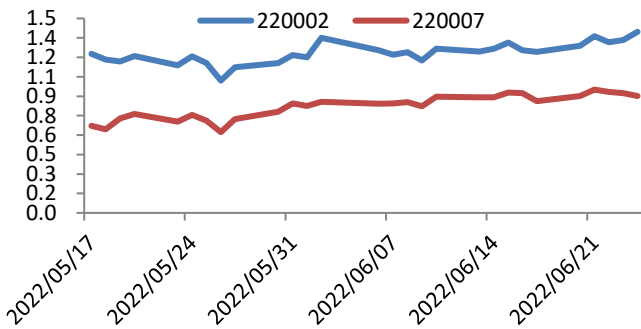
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



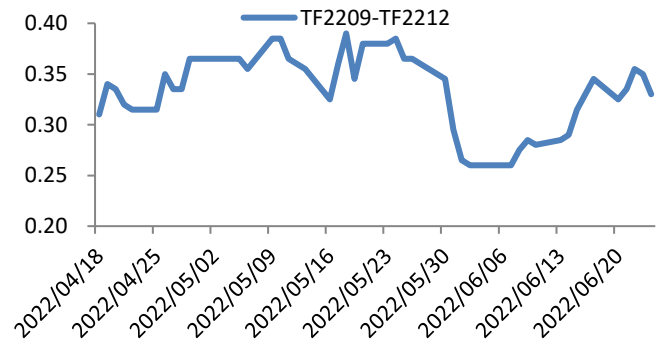
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



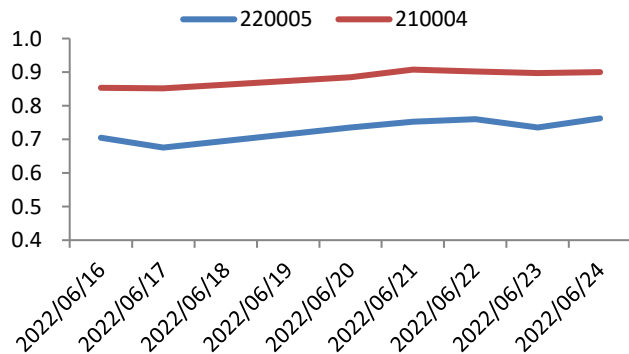
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



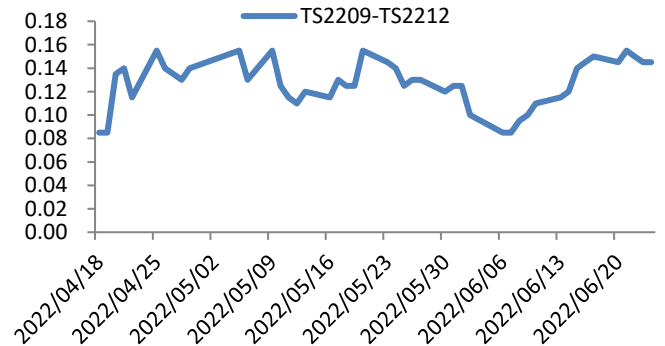
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

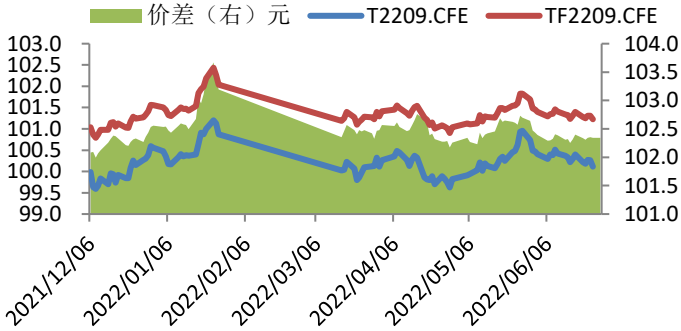
图 6 TS 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

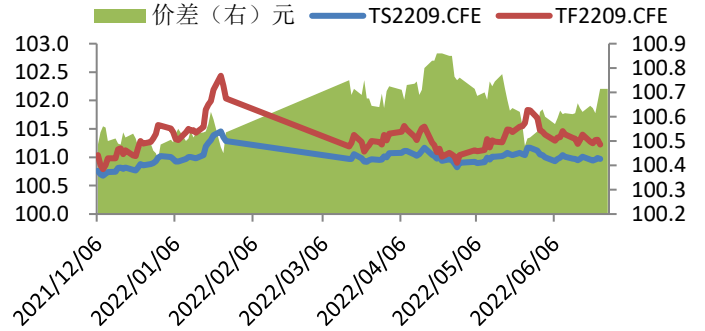
期限价差

图7 TF与T主力合约价差（久期中性）



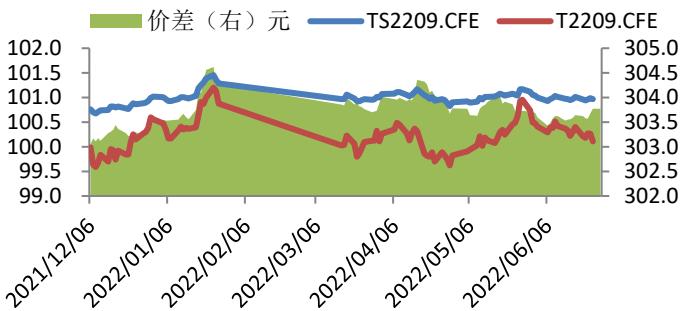
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图8 TF与TS主力合约价差（久期中性）



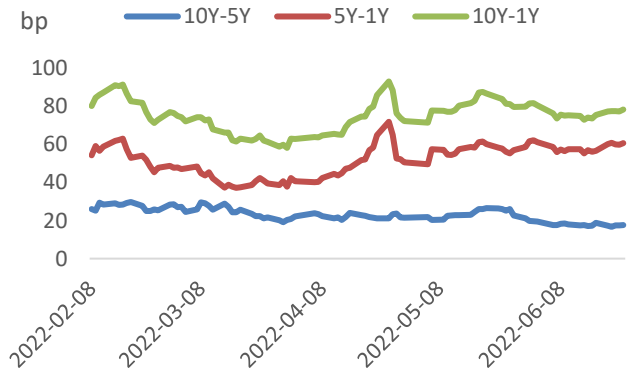
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

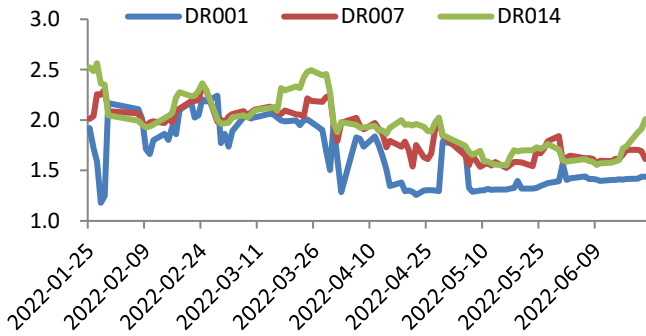
图10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

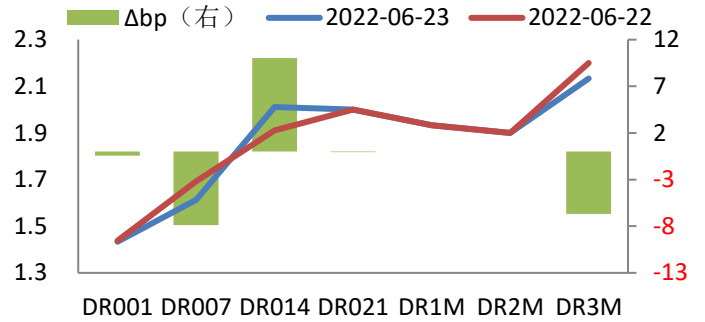
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



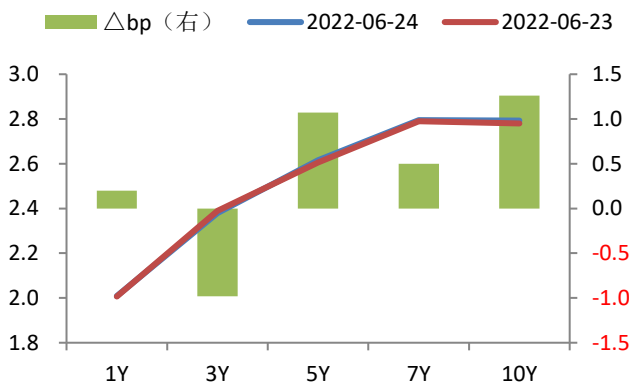
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



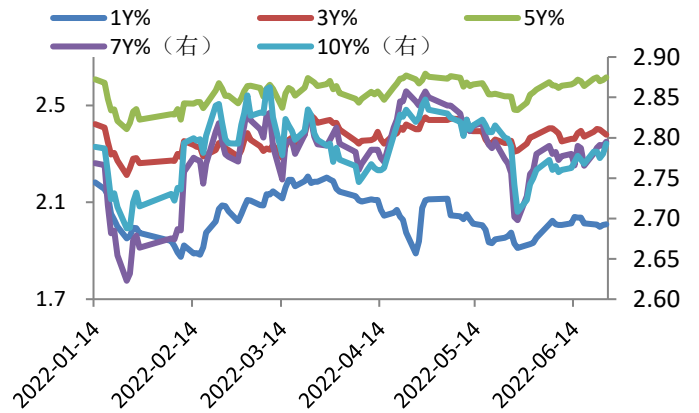
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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