



2022年9月22日

美联储加息落地

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

周四国债期货维持震荡走势，截至收盘十年期小幅回落，两年期收涨，五年期合约持平前日。具体来看，十年期主力合约 T2212 收报 101.46，跌幅 0.02%；五年期主力合约 TF2212 收报 101.92，持平前日；两年期主力合约 TS2212 收报 101.235，涨幅 0.02%。现券方面，截至尾盘，10年期活跃券 220017 收报 2.6475%上行 0.85bp，两年期活跃券 220020 收报 2.06%，下行 1bp。

公开市场方面，今日共 20 亿 7 天期逆回购到期，央行开展 160 亿 14 天逆回购以及 20 亿 7 天期逆回购操作，当日资金净投放 160 亿元。资金市场来看，银存间隔夜质押回购加权利率基本持平前日，7 天期加权利率较前一交易日回落 8bp，同时跨季的 14 天期上行约 2bp，指向季末资金仍有压力。

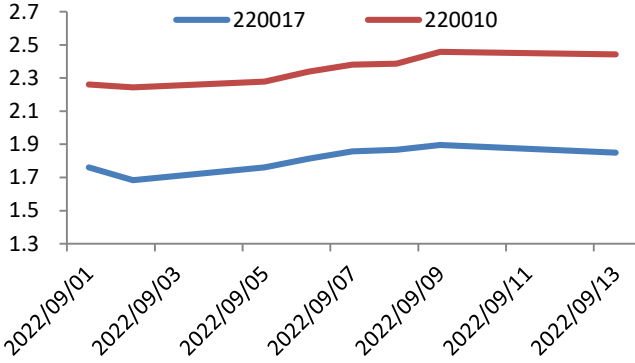
隔夜美联储议息会议结果公布，总结来看：1) 加息 75bp 符合预期；2) 发布会后市场对于未来的加息预期会有所调整，从点阵图来看，目前对于 11 月的加息预期从 50bp 提高到 75bp；3) 最后，鲍威尔表示会“保持紧缩直至通胀消弭”，这会极大扭转市场对于货币政策的预期，此前市场一度抱有美国经济数据下滑便会转为降息的猜测，目前来看美国经济硬着陆的风险在扩大。国内方面，此前我们曾提示短期的上行动力有所回落，在季末资金压力袭来之前，可以抓住机会止盈出场。而近期地缘政治的不确定性有所增加，基本面数据依旧低迷，短期内震荡走势延续。

今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2212. CFE	101.215	0.020	0.02%
	TS2303. CFE	100.990	0.015	0.01%
	TS2306. CFE	100.775	0.015	0.01%
5 年期国债期货	TF2212. CFE	101.920	0.045	0.04%
	TF2303. CFE	101.565	0.050	0.05%
	TF2306. CFE	100.520	0.060	0.06%
10 年期国债期货	T2212. CFE	101.485	0.045	0.04%
	T2303. CFE	101.000	0.050	0.05%
	T2306. CFE	100.520	0.075	0.07%
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	

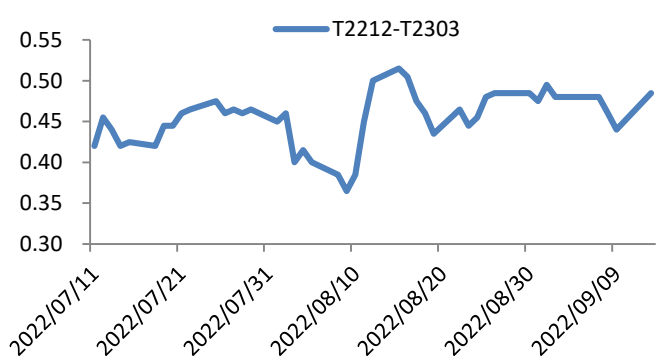
基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



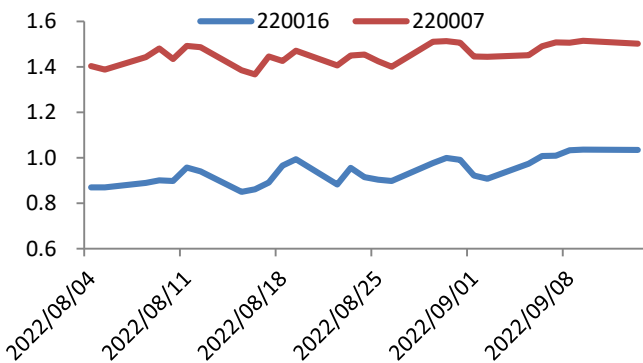
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



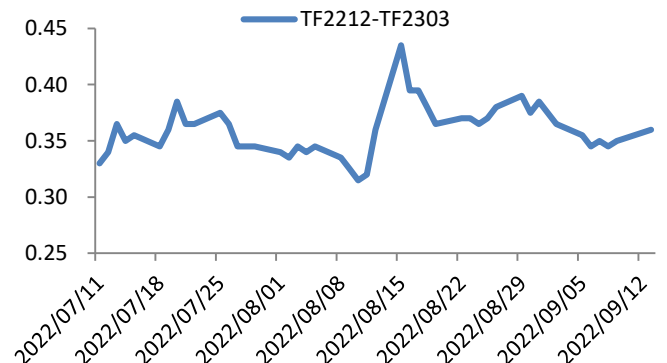
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



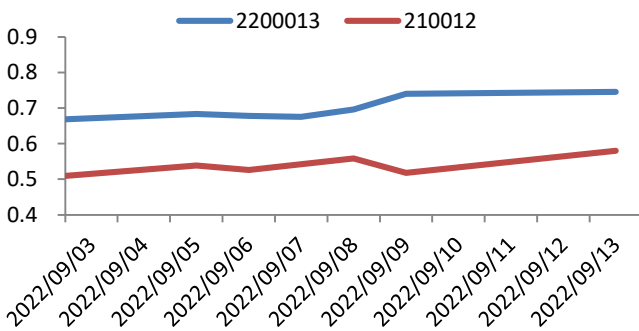
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



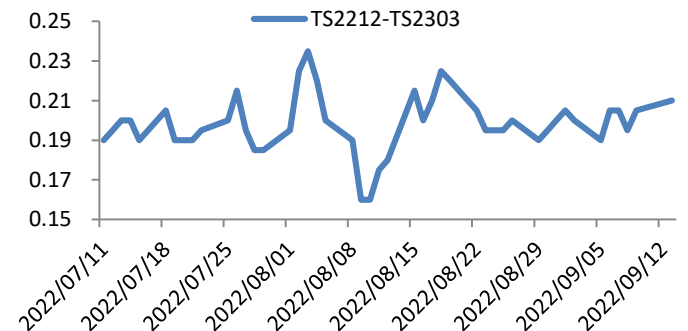
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

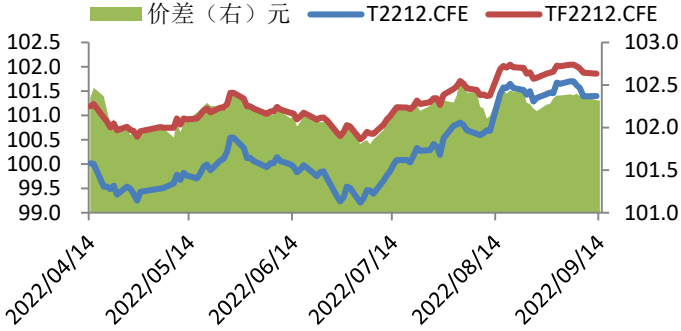
图 6 TS 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

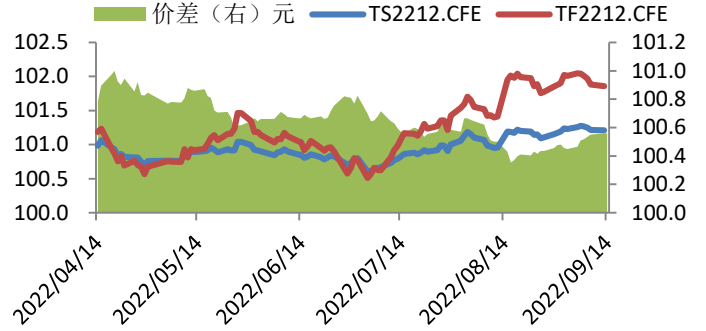
期限价差

图 7 TF 与 T 主力合约价差（久期中性）



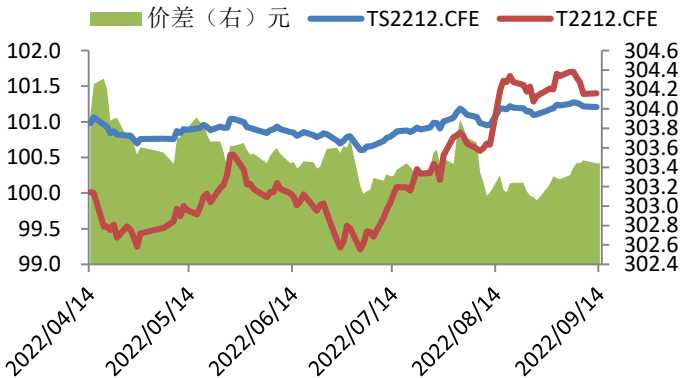
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 TF 与 TS 主力合约价差（久期中性）



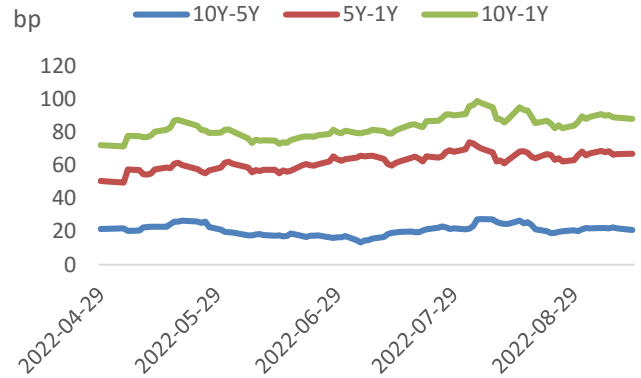
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

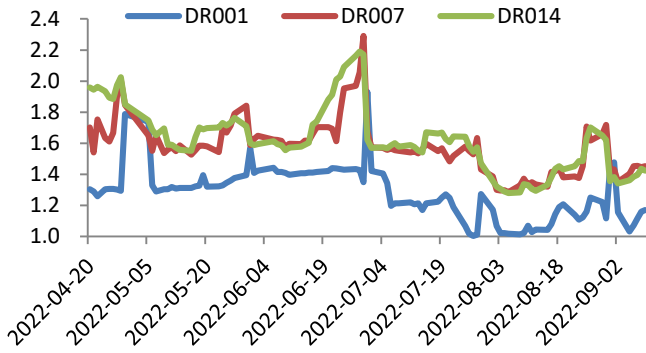
图 10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

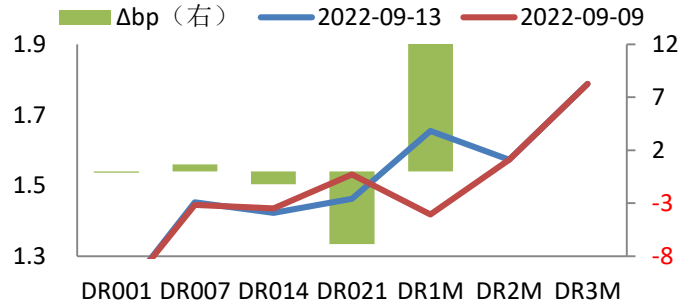
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



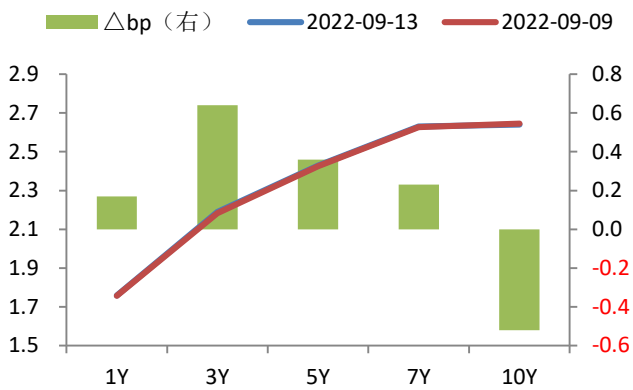
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



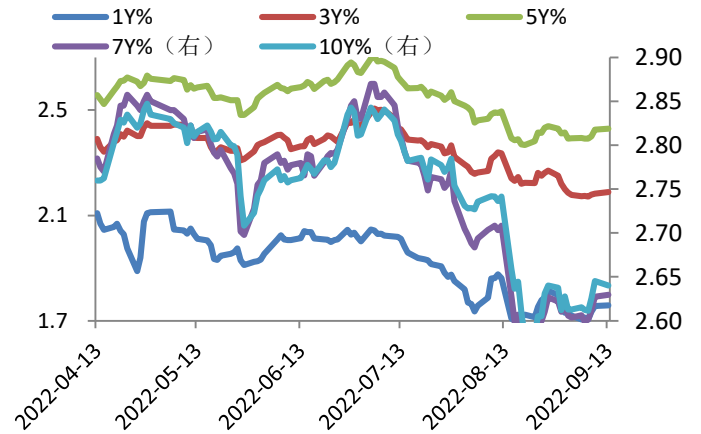
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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