



2022年9月16日

## 风险偏好回落

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

周五国债期货低开后震荡上行，最终小幅收跌。具体来看，十年期主力合约 T2212 收报 101.265，跌幅 0.03%；五年期主力合约 TF2212 收报 101.75，跌幅 0.03%；两年期主力合约 TS2212 收报 101.135，跌幅 0.03%。现券方面，截至尾盘，10 年期活跃券 220010 收报 2.67% 上行 0.85bp，两年期活跃券 210013 收报 2.05% 上行 2.25bp。

公开市场方面，今日共 20 亿逆回购到期，央行足量续做，当日资金零投放零回笼。资金市场来看，银存间短端资金利率继续上行，其中隔夜加权上行 7bp 至 1.29%，7 天期加权利率上行 9bp 至 1.6%。近期流动性边际收敛，这也是近期债券市场偏弱的原因之一。

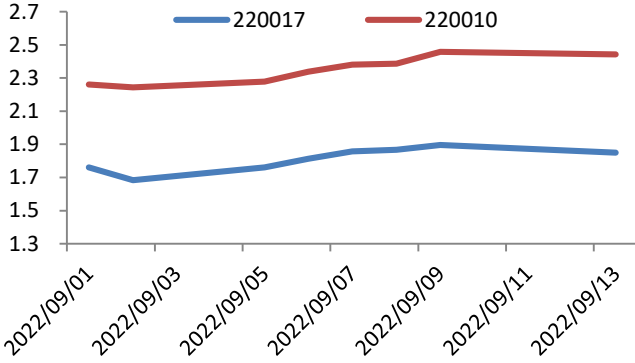
今日统计局公布 8 月经济数据，其中消费、工业、固定资产投资均超预期上行，但市场最为关注的房地产投资开发增速继续回落，且下行速度较前值有所扩大，这也是市场反应有限的原因之一。另一方面，午间有消息传出苏州、青岛恢复限购，政策的反复严重打击了市场情绪，午后开盘 A 股地产板块跳水，整个下午国债期货震荡回升，风险偏好转弱可能会影响短期的市场表现。

## 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	101.540	0.020	0.02%
	TS2212. CFE	101.275	0.020	0.02%
	TS2303. CFE	101.070	0.005	0.00%
5 年期国债期货	TF2209. CFE	102.495	-0.005	0.00%
	TF2212. CFE	102.040	-0.005	0.00%
	TF2303. CFE	101.220	0.005	0.00%
10 年期国债期货	T2209. CFE	102.370	0.000	0.00%
	T2212. CFE	101.700	0.000	0.00%
	T2303. CFE	101.220	0.000	0.00%
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	

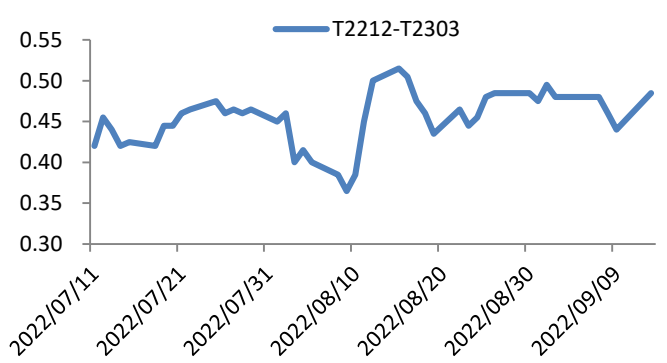
## 基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



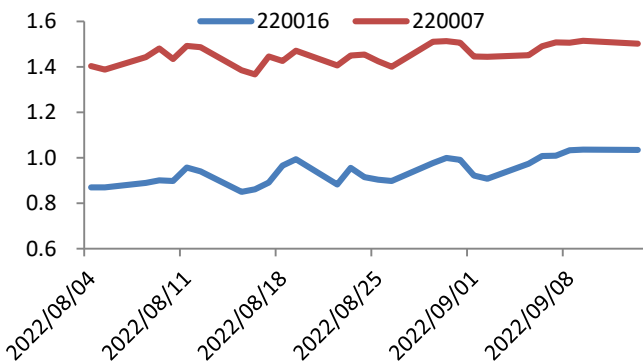
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



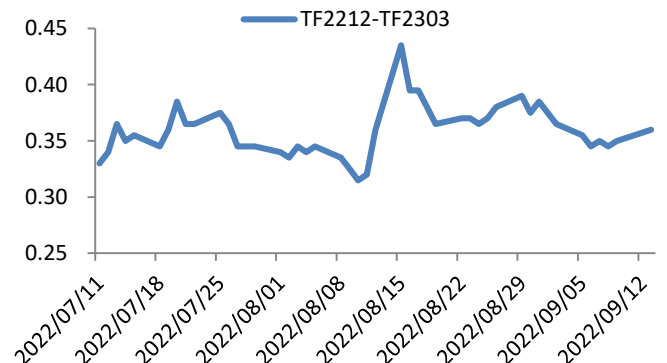
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



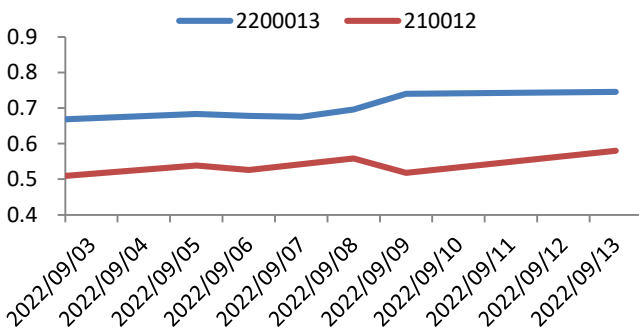
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



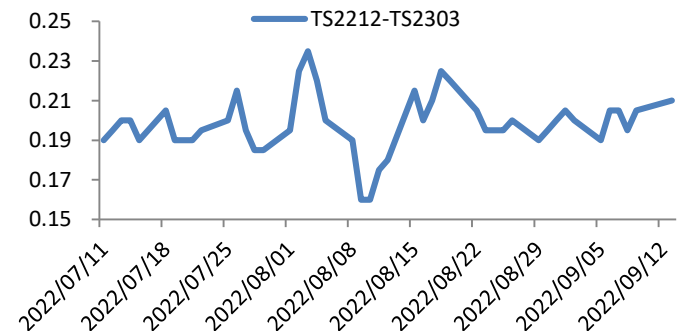
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

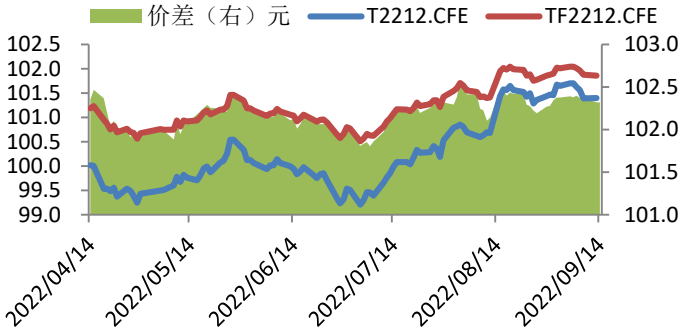
图 6 TS 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

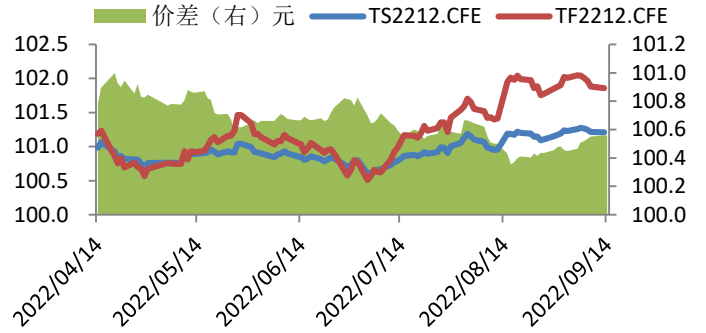
## 期限价差

图 7 TF 与 T 主力合约价差（久期中性）



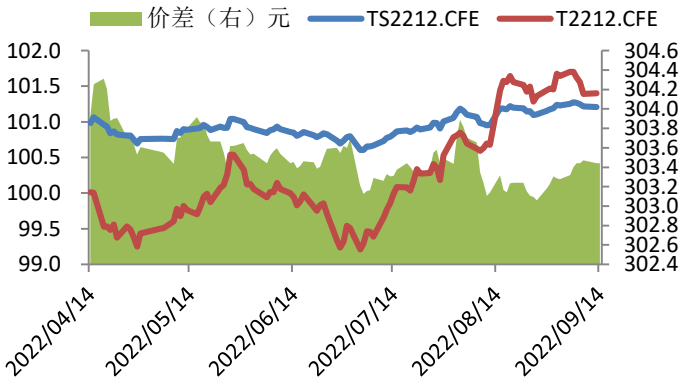
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 TF 与 TS 主力合约价差（久期中性）



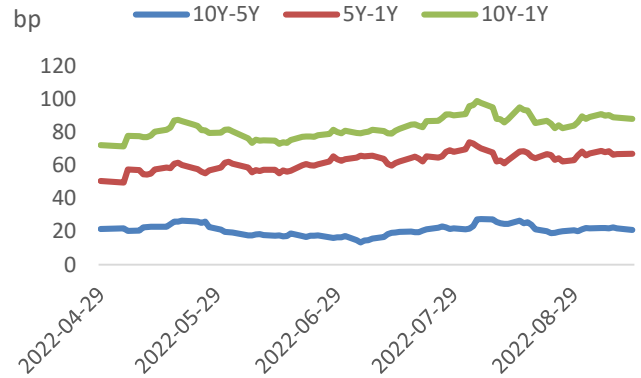
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

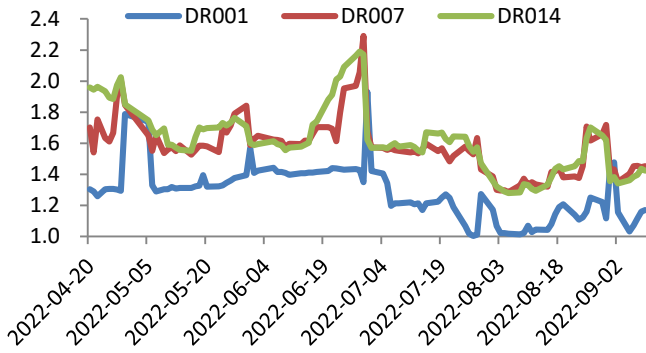
图 10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

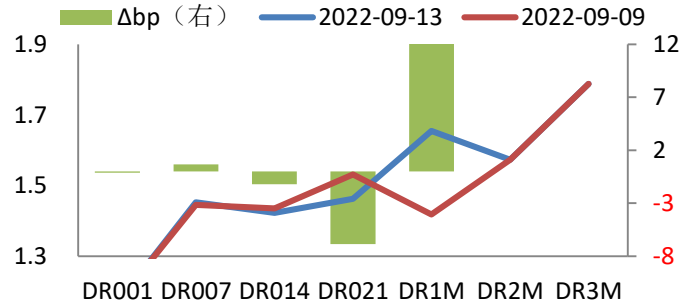
## 资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



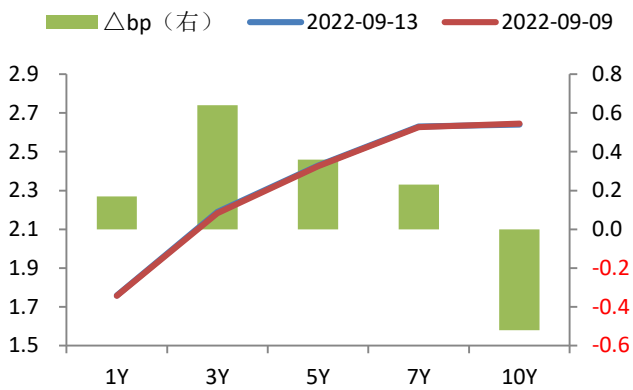
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



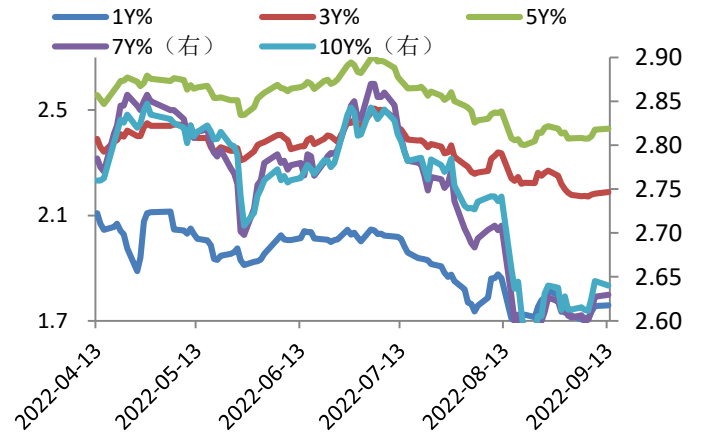
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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](http://www.nanhua.net)



南华营业网点