



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

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

2020年10月26日

把握近期交易机会

要闻点评

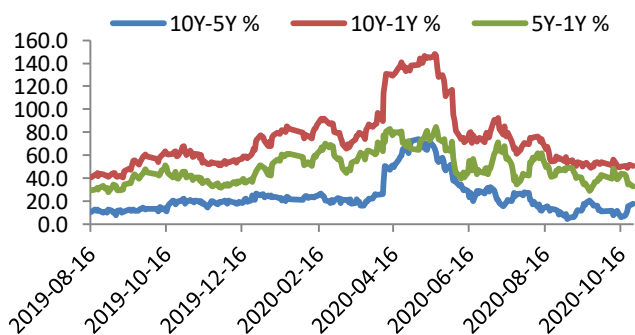
1. 中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议 26 日上午在京召开。
点评: 关注“十四五”规划具体落地情况, 近两周为关键时点。

市场研判

周一国债期货全天双向波动, 尾盘小幅拉升, 最终十年期合约勉力收平, 二、年期小幅收跌。公开市场方面, 今日有 500 亿逆回购到期, 央行开展 500 亿逆回购, 当日资金零投放零回笼。资金利率整体小幅上行, 其中隔夜、7 天期都处于阶段性高位, 资金紧平衡延续。蚂蚁集团上市融资规模巨大, 对市场流动性预期造成冲击, 这也是近期股市回调的主要原因之一。而在这种情况下, 债券市场在多头情绪的支撑下体现出了相当的韧性。我们认为当前依旧是较好的做多时点, 主要原因如下: 基本面预期修正或导致债市重定价; 十月临近尾声, 专项债发行结束后资金面压力有所缓解; 疫情再生扰动, 海外二次爆发已对经济产生冲击, 而国内近日再度发现无症状感染者; 地缘政治不确定性叠加国内股市疲弱, 风险偏好回落。操作上, 短期多头继续持有。

策略追踪

国债期限利差



随着资金缺口减小, 资金利率或有所回落。而长端利率涨势放缓以后, 短端会表现的相对更加强势, 目前期限利差水平较低, 建议做陡收益率曲线 (2TS-T)。

资料来源: Wind 资讯 南华研究

今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期期货国债	TS2012	100.250	-0.025	-0.02%
	TS2103	100.110	-0.020	-0.02%
	TS2106	99.975	-0.010	-0.01%
5 年期期货国债	TF2012	99.800	-0.040	-0.04%
	TF2103	99.460	-0.020	-0.02%
	TF2106	99.210	-0.025	-0.03%
10 年期期货国债	T2012	97.995	0.005	0.01%
	T2103	97.540	-0.020	-0.02%
	T2106	97.260	-0.065	-0.07%
资金利率	Shibor 隔夜	2.180%	1.90 BP	
	Shibor1 周	2.227%	2.20 BP	
	Shibor1 月	2.658%	0.50 BP	
	Shibor3 月	2.913%	1.80 BP	
	Shibor6 月	3.005%	0.60 BP	

资金变动

图 1 银行间质押式回购利率变动

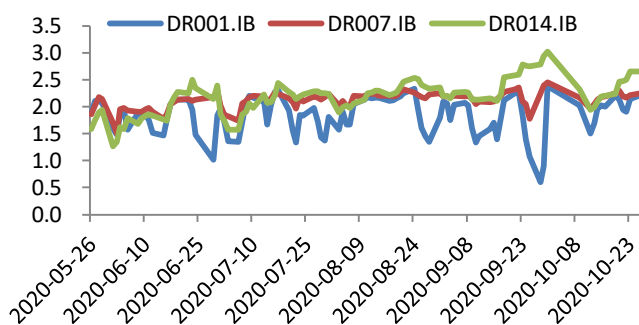
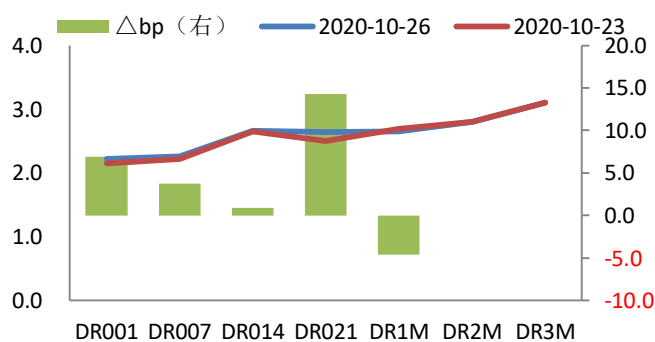


图 2 银行间回购利率日变动

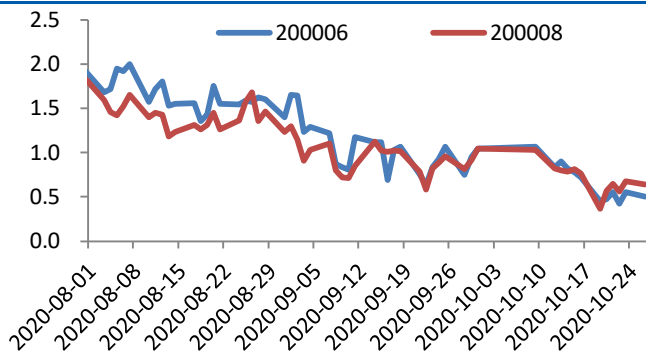


资料来源: Wind 资讯 南华研究

资料来源: Wind 资讯 南华研究

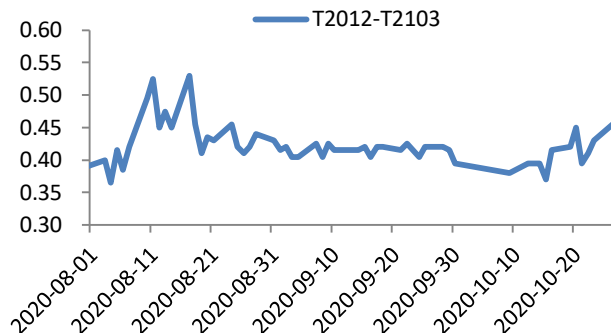
基差跨期价差

图3 主力T合约活跃CTD基差走势



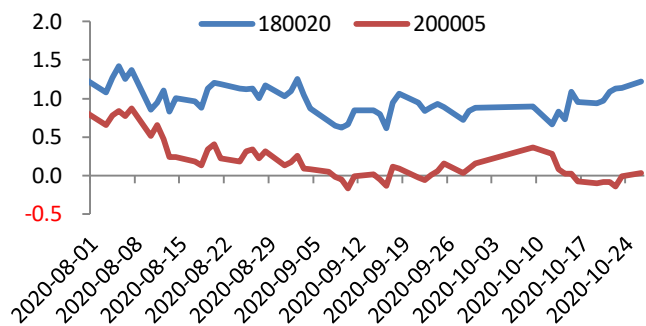
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图4 T合约跨期价差



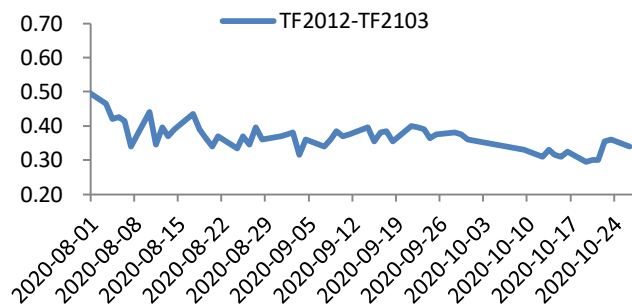
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图5 主力TF合约活跃CTD基差走势



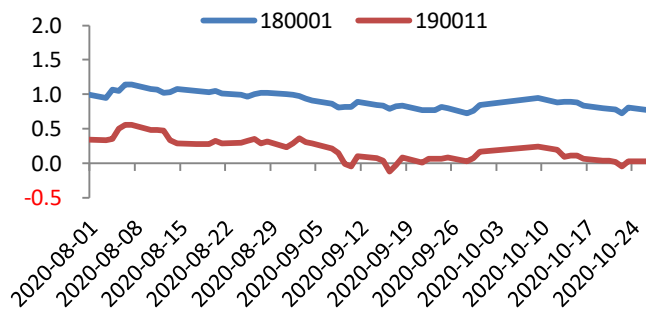
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图6 TF合约跨期价差



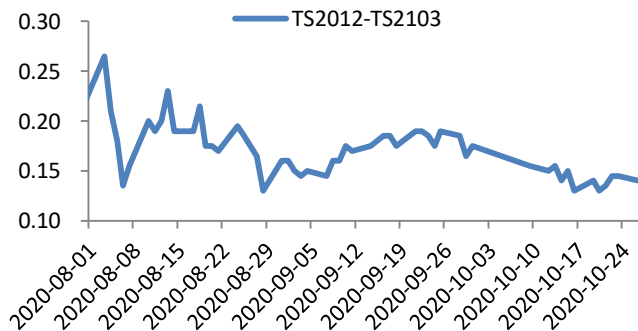
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图7 主力TS合约活跃CTD基差走势



资料来源：Wind 资讯 南华研究

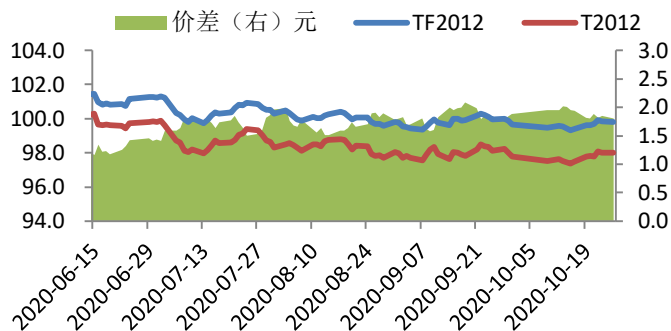
图8 TS合约跨期价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

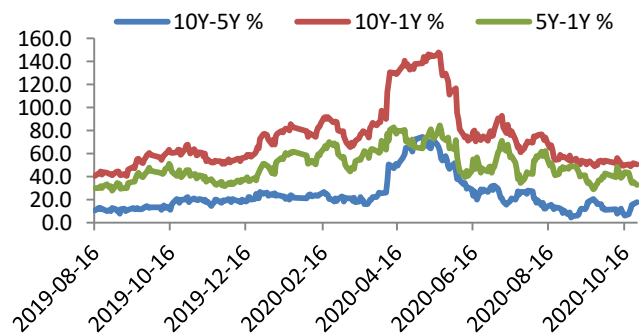
盘面回顾

图9 TF与T主力合约价差



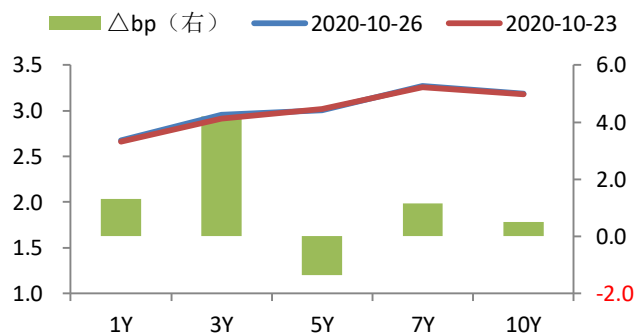
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图10 国债各期限价差



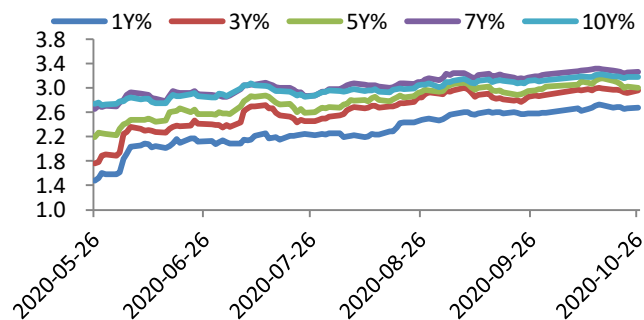
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

