



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

资金压力或将减弱

要闻点评

1. 欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 54.4，预期 53.1；服务业 PMI 初值为 46.2，预期 47，前值 48。

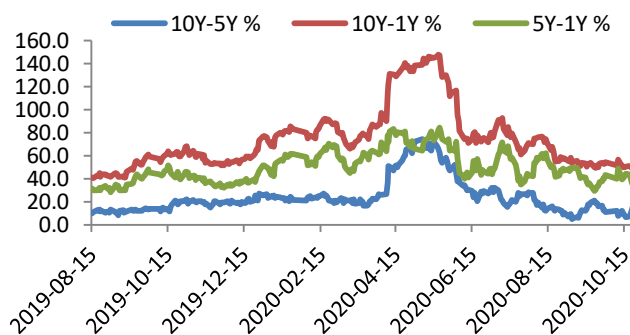
点评：数据来看疫情的二次爆发对欧洲经济修复进程造成了明显的阻碍，服务业受影响更大。

市场研判

周五国债期货全天宽幅震荡，尾盘下行收跌。公开市场方面，今日有 500 亿逆回购到期，央行开展 700 亿逆回购，当日净投放资金 200 亿元。今日资金利率整体回升，隔夜质押回购利率上行至 2% 以上，资金压力仍在。从一级市场来看，下周利率债计划发行近 3200 亿，比本周要少接近 1800 亿元，加上同业存单发行量也有所回落，资金面压力或得到缓解。本周债市整体回升，考虑到短期内并无明显利空，以及海外疫情以及地缘政治等方面存在较大不确定性，风险偏好或继续受到压制。操作上，短期多有可继续持有。

策略追踪

国债期限利差



近期货货币政策保持中性，后续若资金需求增加，央行或加大投放来保证资金面的整体稳定。而长端利率或将迎来机会，反弹之下期限利差将进一步缩窄，下周择机做平收益率曲线 (T-2TS)。

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	100.275	-0.045	-0.04%
	TS2103	100.130	-0.045	-0.04%
	TS2106	99.985	-0.035	-0.04%
5 年期期货国债	TF2012	99.840	-0.060	-0.06%
	TF2103	99.480	-0.065	-0.07%
	TF2106	99.235	-0.025	-0.03%
10 年期期货国债	T2012	97.990	-0.095	-0.10%
	T2103	97.560	-0.115	-0.12%
	T2106	97.325	-0.095	-0.10%
资金利率	Shibor 隔夜	2.161%	25.00 BP	
	Shibor1 周	2.205%	1.50 BP	
	Shibor1 月	2.653%	0.40 BP	
	Shibor3 月	2.895%	1.80 BP	
	Shibor6 月	2.999%	1.30 BP	

资金变动

图 1 银行间质押式回购利率变动

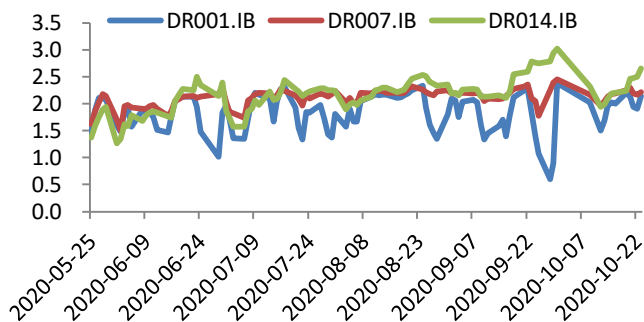
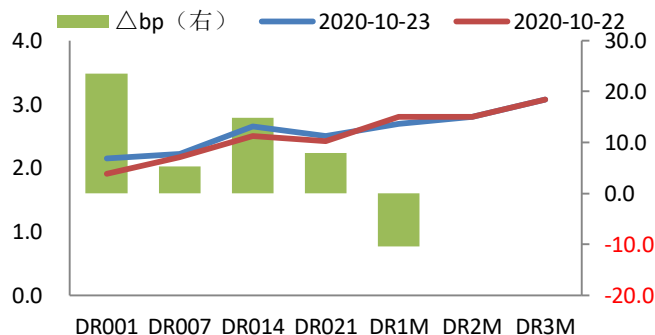


图 2 银行间回购利率日变动

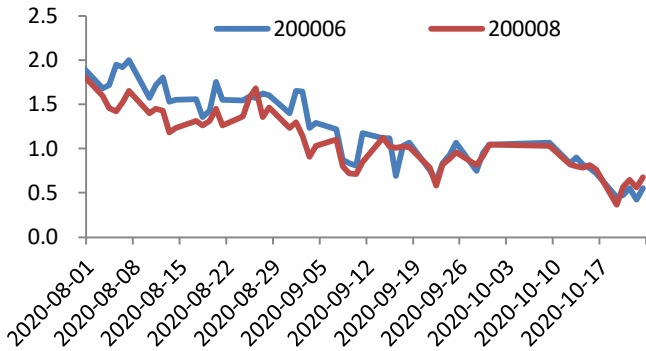


资料来源: Wind 资讯 南华研究

资料来源: Wind 资讯 南华研究

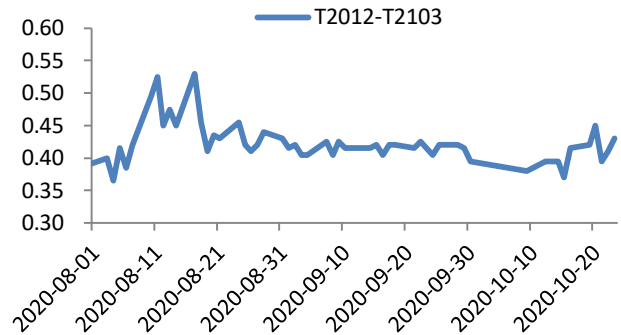
基差跨期价差

图3 主力T合约活跃CTD基差走势



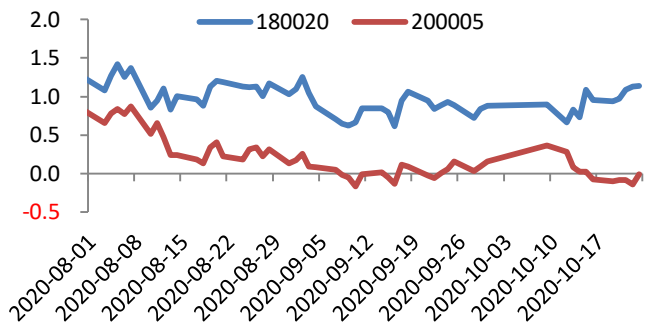
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 T合约跨期价差



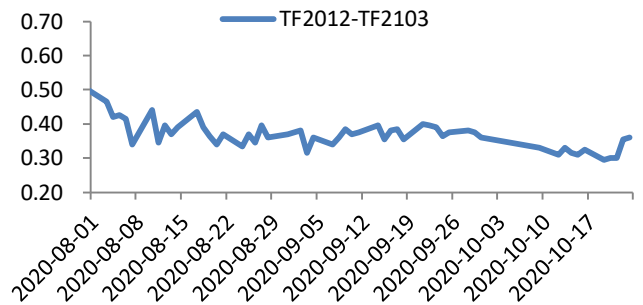
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 主力TF合约活跃CTD基差走势



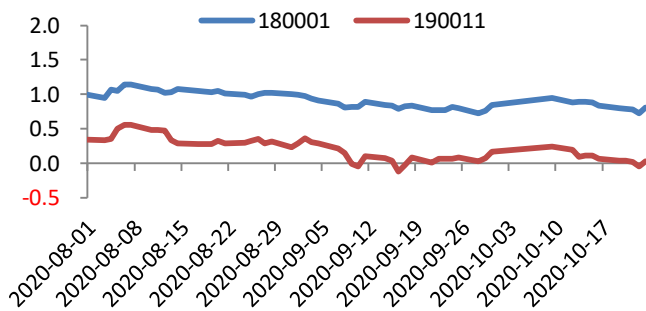
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图6 TF合约跨期价差



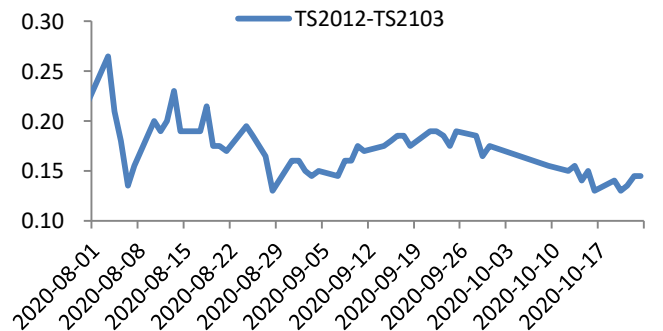
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

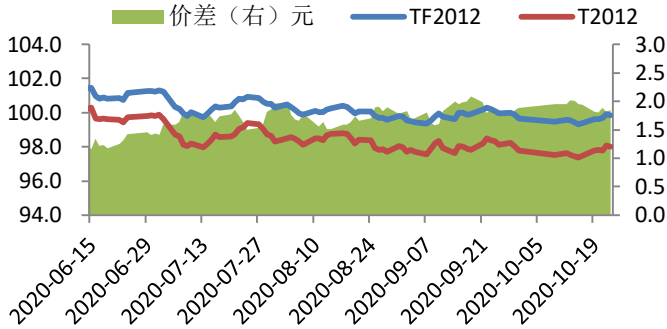
图8 TS合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

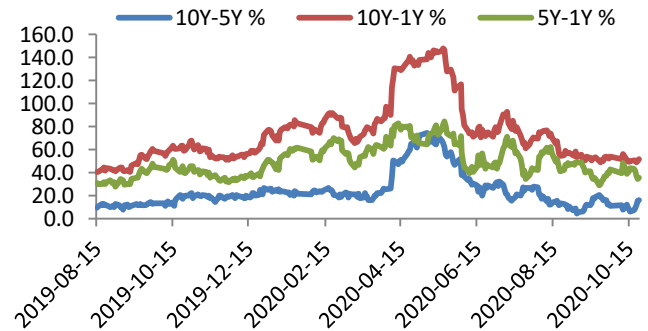
盘面回顾

图9 TF与T主力合约价差



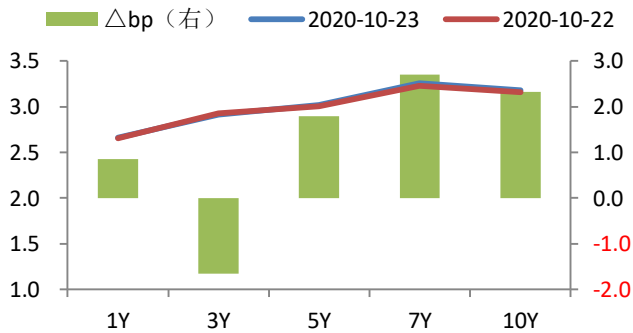
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图10 国债各期限价差



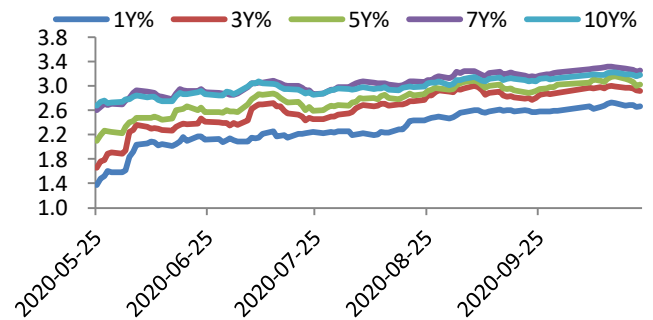
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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，但我们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