



2020年10月20日

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

资金压力影响有限

要闻点评

1. 10月LPR报价出炉:一年期品种报价3.85%,五年期以上品种4.65%,连续五个月维持不变。

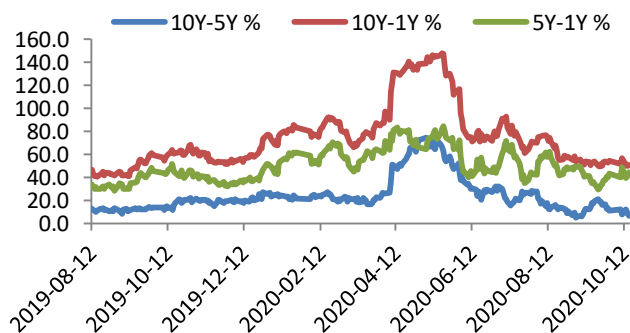
点评:近来央行主要通过“逆回购+MLF”足量对冲资金缺口,维持资金利率的稳定,不动用价格型工具的前提下,LPR或继续维持当前水平。

市场研判

周二国债期货低开后偏弱震荡,临近尾盘突然拉升收涨。公开市场方面,今日无资金到期,央行开展700亿逆回购,当日净投放资金700亿元。近期税期叠加利率债发行,资金压力较大,央行通过公开市场进行对冲,资金面紧平衡。本月中长期流动性面临结构性存款压降、专项债发行等多重压力,但一方面前期利率持续上行,中长期资金利率对利率的影响边际弱化;另一方面央行通过MLF加大中长期流动性投放,一定程度抚平了资金面波动。待资金面最紧张的几天过去后,市场情绪或得到进一步释放。当下来看,在前期基本面修复的利空出尽止后,做多情绪似乎重新占据主动,阶段性反弹持续。操作上,多头继续持有。

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	100.185	0.005	0.00%
	TS2103	100.055	0.015	0.01%
	TS2106	99.855	-0.060	-0.06%
5 年期期货国债	TF2012	99.625	0.025	0.03%
	TF2103	99.325	0.020	0.02%
	TF2106	98.980	0.025	0.03%
10 年期期货国债	T2012	97.825	0.040	0.04%
	T2103	97.375	0.010	0.01%
	T2106	97.140	0.060	0.06%
资金利率	Shibor 隔夜	2.162%	-2.50 BP	
	Shibor1 周	2.261%	3.10 BP	
	Shibor1 月	2.635%	0.10 BP	
	Shibor3 月	2.829%	2.60 BP	
	Shibor6 月	2.959%	0.90 BP	

资金变动

图 1 银行间质押式回购利率变动

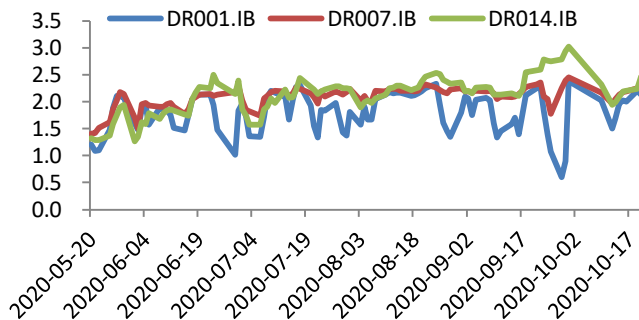
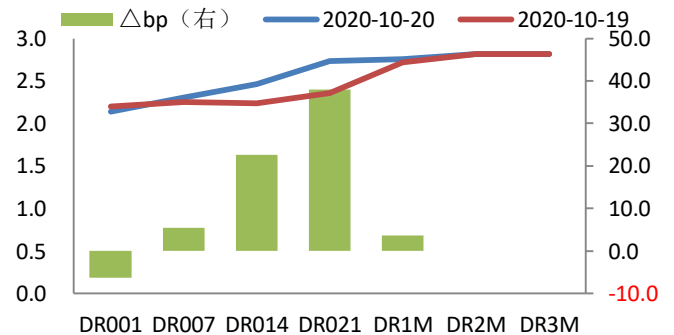


图 2 银行间回购利率日变动

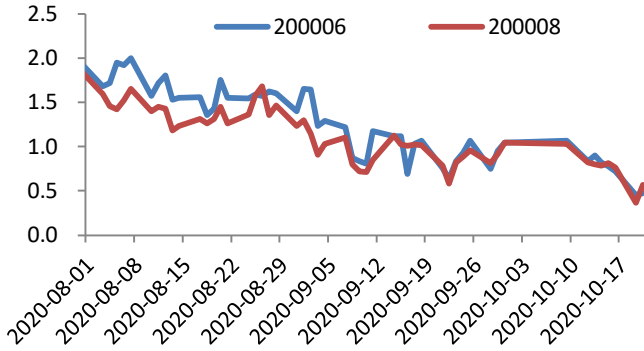


资料来源: Wind 资讯 南华研究

资料来源: Wind 资讯 南华研究

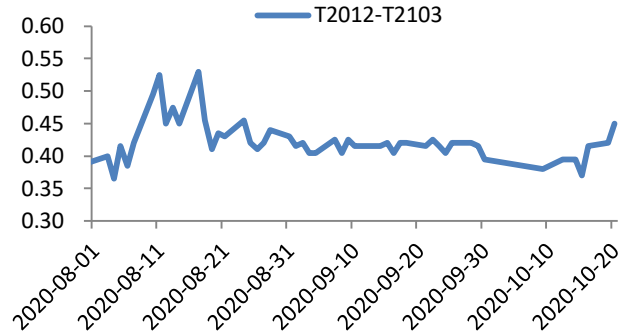
基差跨期价差

图3 主力T合约活跃CTD基差走势



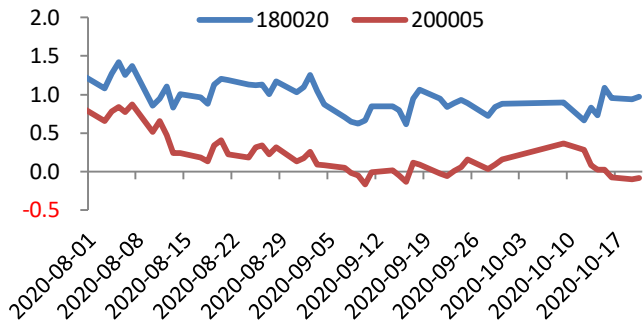
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 T合约跨期价差



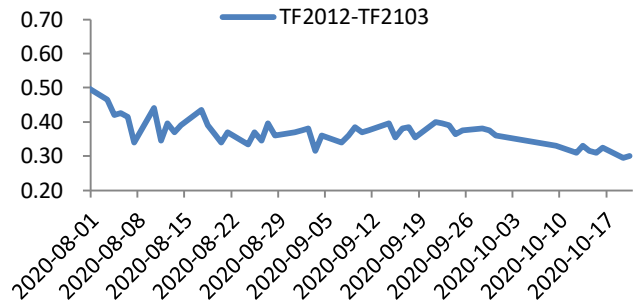
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 主力TF合约活跃CTD基差走势



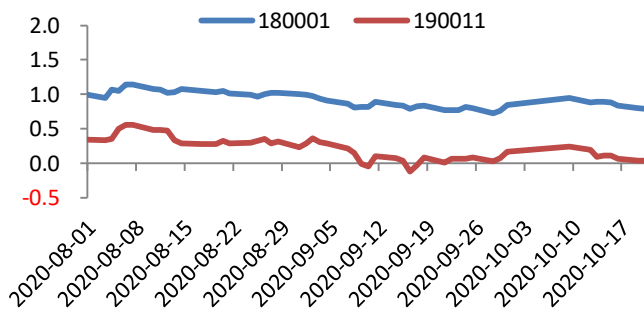
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图6 TF合约跨期价差



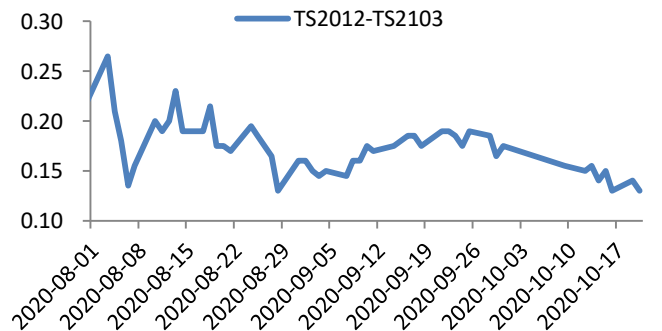
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

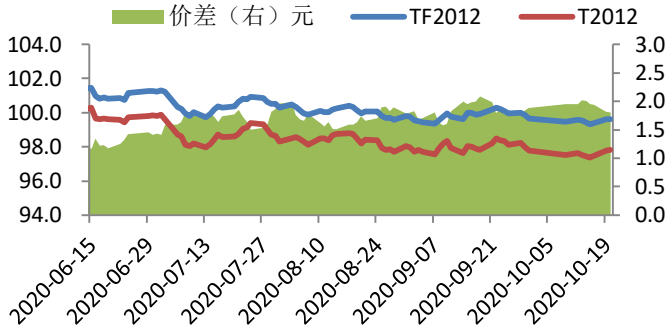
图8 TS合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

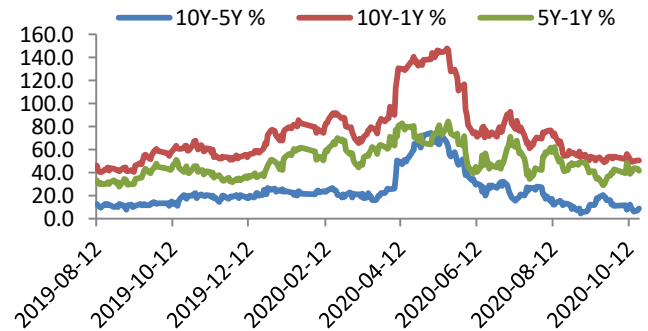
盘面回顾

图9 TF与T主力合约价差



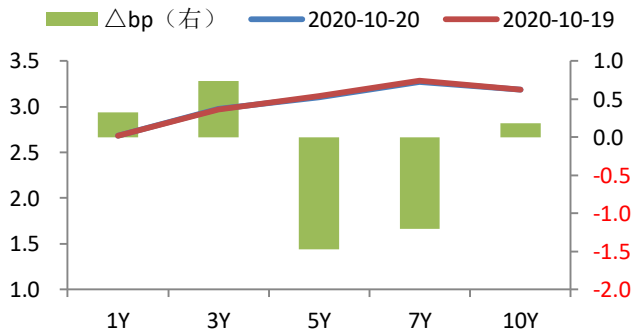
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图10 国债各期限价差



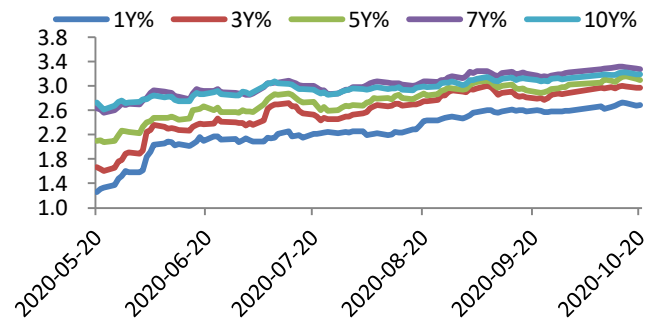
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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