



2022 年 5 月 19 日

日内走势平稳

日内行情

周四国债期货早盘跳空高开，日内窄幅震荡，最终尾盘小幅收涨。具体来看，十年期主力合约 T2209 收报 100.38，较前一交易日上涨 0.08%；五年期主力合约 TF2209 收报 101.505，涨幅 0.01%；两年期主力合约 TS2209 收报 101.065，下跌 0.01%。现券方面，截至尾盘，10 年期活跃券 220003 收报 2.803%较前一交易日上行 0.3bp。

公开市场方面，今日共 100 亿逆回购到期，央行新做 100 亿逆回购，当日资金零投放零回笼。从资金市场来看，日内资金成交依旧平稳，银行间短端资金价格全天维持低位。从 CNEX 公布的资金面情绪指数来看，各类机构指数全面均位于 50 下方，流动性压力不大。

昨日盘后有关于前央行货币政策司司长的相关报道穿出，一度对市场造成影响，盘后十年期现券下行将近 1bp，今日盘前利率下行大约 0.5bp。但盘中利率持续回升，已经抹平相关跌幅，我们认为消息短期内带动市场情绪，但对于市场逻辑影响有限。另一方面，明日将公布本月 LPR 报价，尽管房贷利率以及银行存款利率基准已经出现调降，但在降息等总量政策连续缺席的情况下，预计明日调降概率不大。目前长端的不确定性较大，但短端在资金面的支撑下会更为强势，今天的日内走势同样如此，建议做陡曲线策略继续持有。

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

今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2203	101.155	0.010	0.01%
	TS2206	101.095	-0.015	-0.01%
	TS2209	100.905	-0.025	-0.02%
5 年期国债期货	TF2203	101.660	-0.020	-0.02%
	TF2206	101.270	-0.025	-0.02%
	TF2209	99.385	-0.035	-0.03%
10 年期国债期货	T2203	100.270	-0.055	-0.05%
	T2206	99.685	-0.045	-0.05%
	T2209	99.385	-0.040	-0.04%
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	

	持仓量	较前一日增减	持仓变动 7 天平均日变动
TS	41262	1	688
TF	103373	543	1692
T	189898	2090	2408

基差走势&跨期价差

图1 主力T 合约活跃 CTD 基差走势

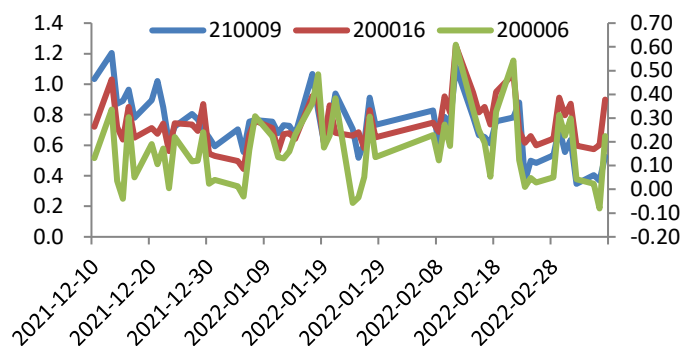
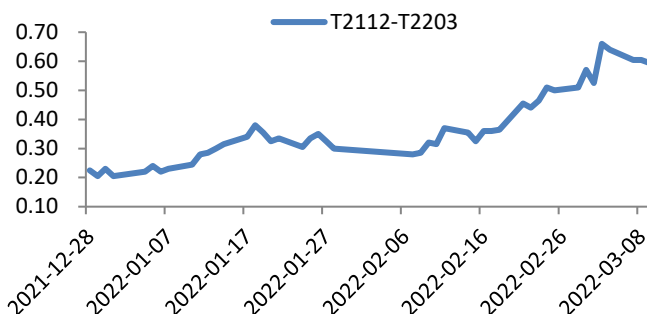


图2 T 合约跨期价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

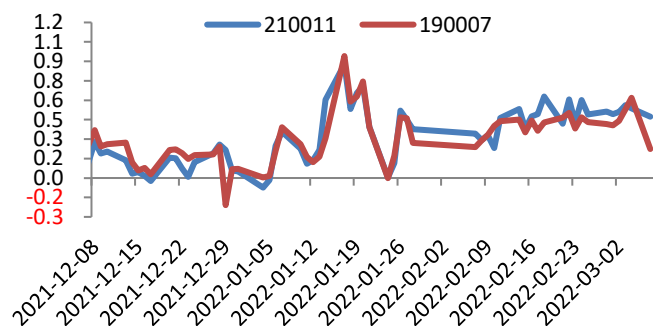
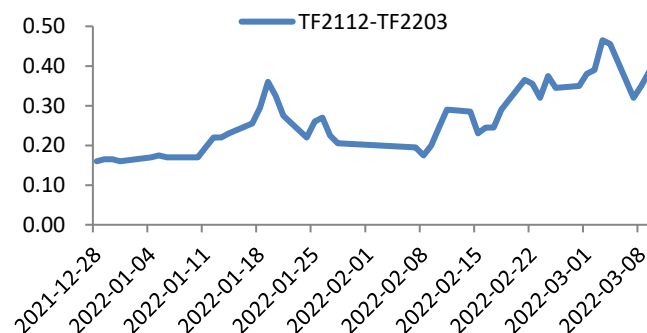


图4 TF 合约跨期价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

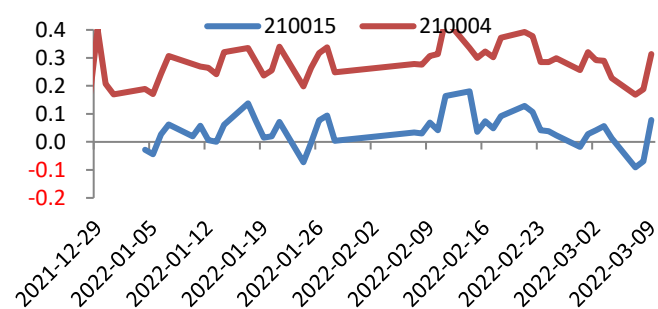
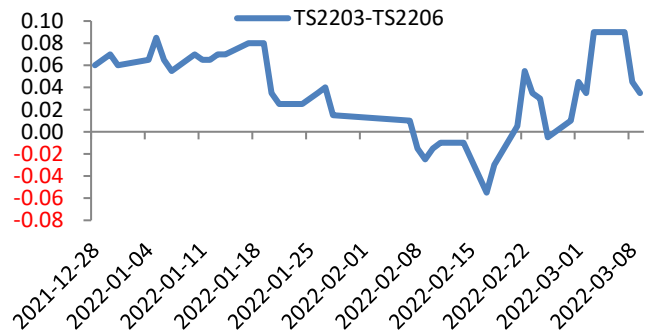


图6 TS 合约跨期价差

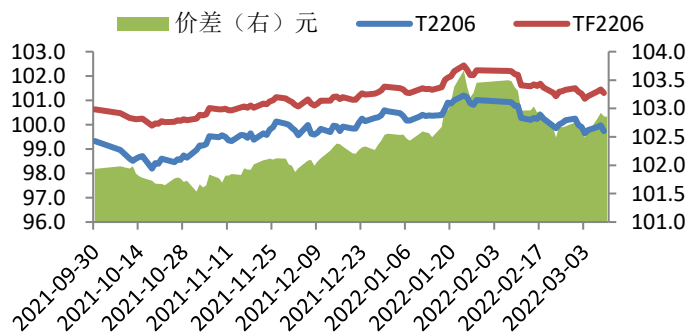


资料来源：Wind 资讯 南华研究

资料来源：Wind 资讯 南华研究

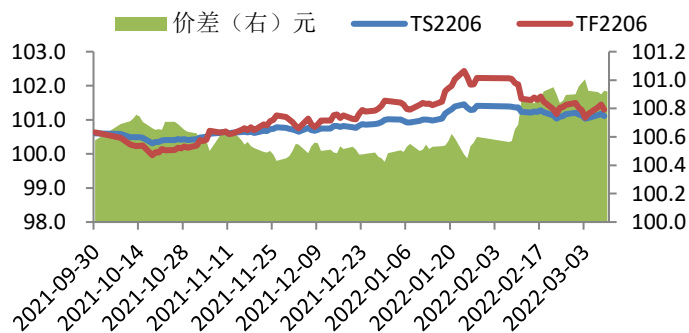
期限价差

图 7 TF 与 T 主力合约价差（久期中性）



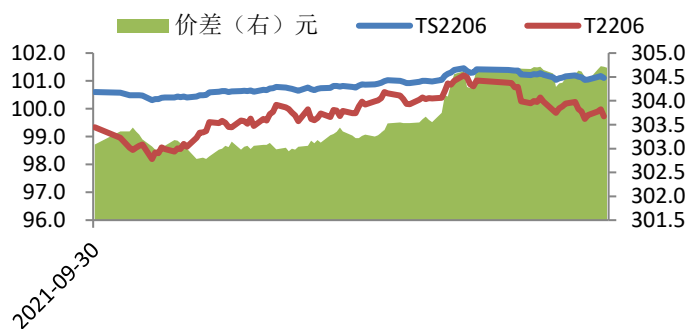
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 TF 与 TS 主力合约价差（久期中性）



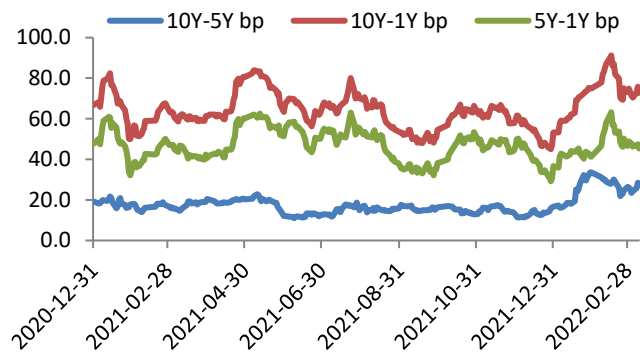
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

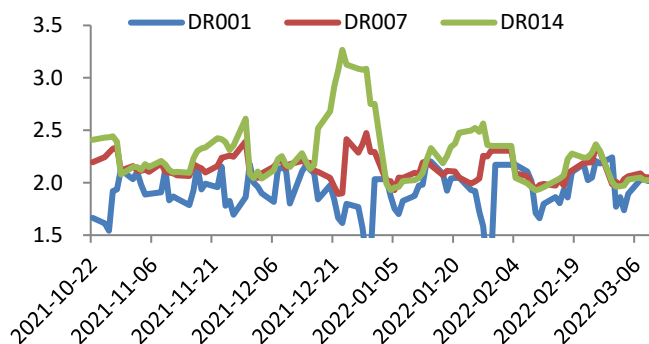
图 10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

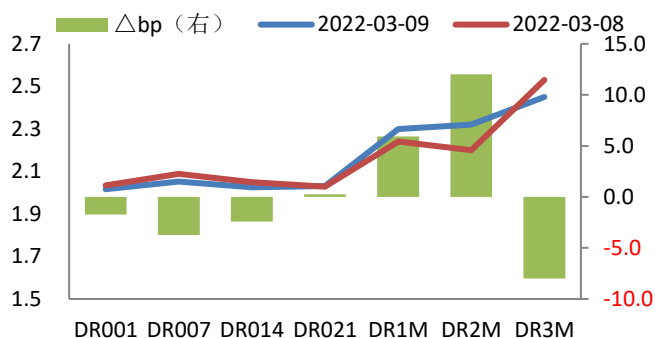
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



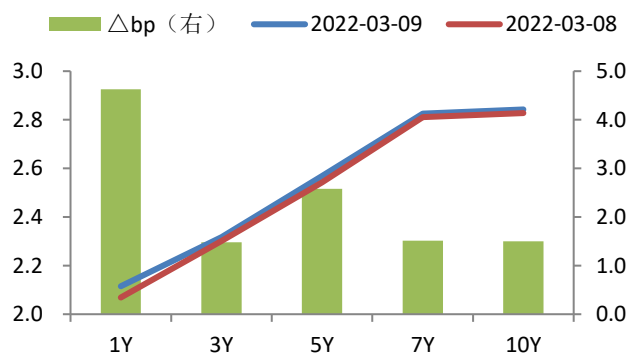
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



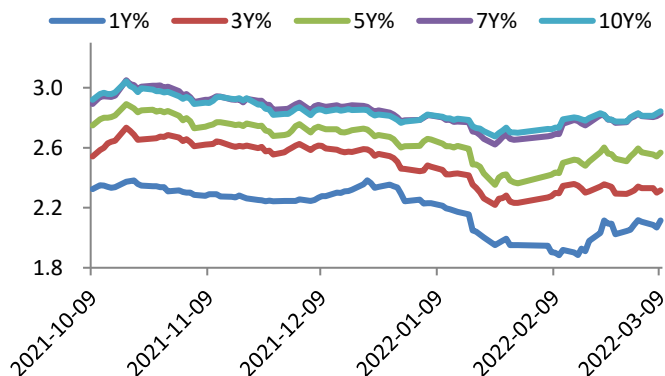
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

