



2022年5月17日

## 日内小幅波动

### 日内行情

周一国债期货早盘高开，全天偏强震荡，尾盘小幅收涨。具体来看，十年期主力合约 T2206 收报 100.655，较前一交易日上涨 0.06%；五年期主力合约 TF2206 收报 101.77，涨幅 0.09%；两年期主力合约 TS2206 收报 101.29，上涨 0.04%。现券方面，截至尾盘，10 年期活跃券 220003 收报 2.816%较前一交易日下行 0.4bp。

公开市场方面，今日共有 100 亿逆回购及 1000 亿 MLF 到期，央行新做 100 亿逆回购，当日资金净回笼 1000 亿元。昨日 MLF 的投放提前对冲了今日到期的 1000 亿，从资金面来看依旧充裕，银行间市场短端质押回购利率全天在低位盘桓，流动性较为泛滥。

据媒体报道，上海正大力推动网点节点应开尽开，从 5 月 16 日起分阶段推进复商复市。在 4 月疫情的冲击下，经济数据收到了较大扰动，而复商复市显然是推进经济尽快回复常态的第一选择。而随着各大城市“15 分钟”核酸检测圈的建立以及核酸常态化的逐渐推广，我们预期人口流动的恢复将进一步促进消费进行修复。在人口正常流动的情况下，预计消费、生产等行为都能够得到保证，这样看来，疫情之后很可能是经济的底部。后续随着增速抬升，对于长端利率的压力也会逐渐上行。另一方面，尽管市场已经将经济情况纳入预期，但对于就业数据的低迷我们认为需要给与较高的关注。

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

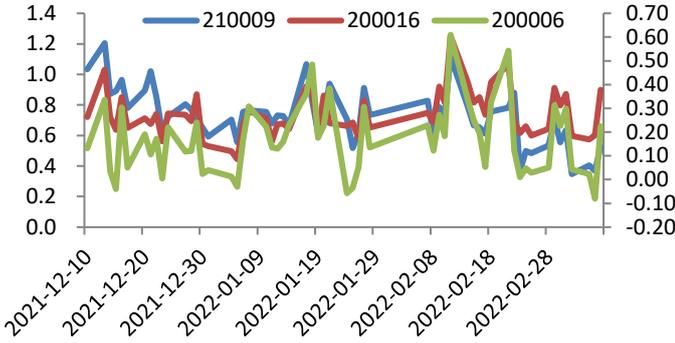
## 今日数据统计

	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

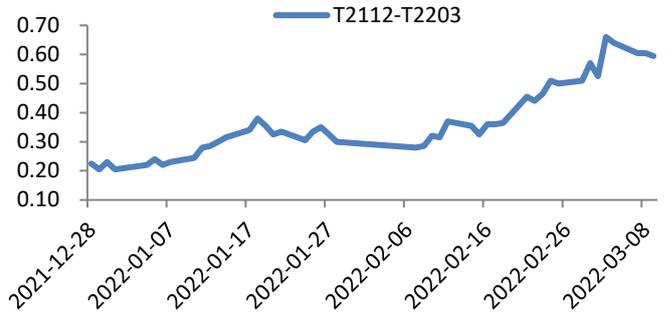
## 基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



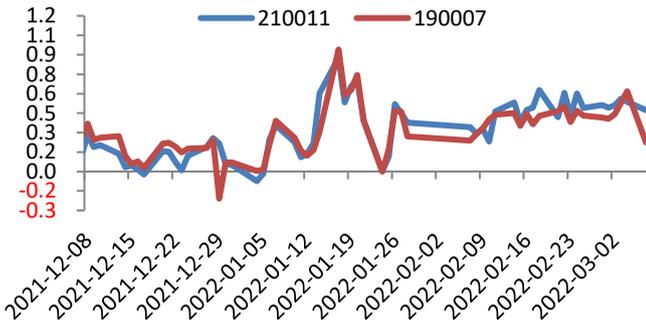
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



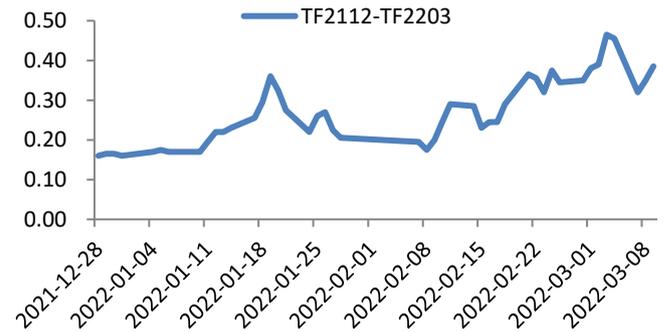
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



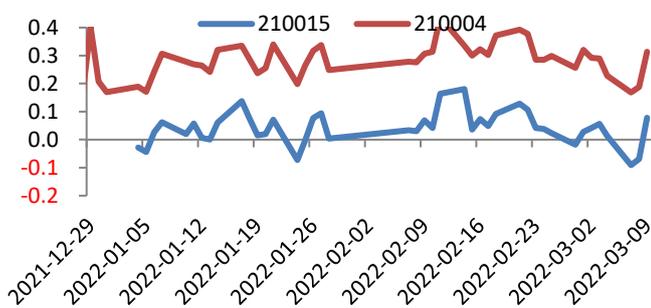
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



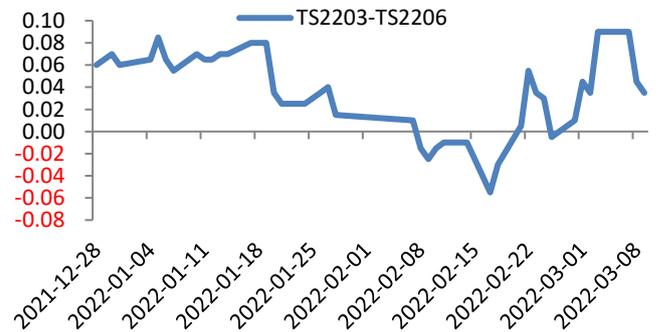
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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）



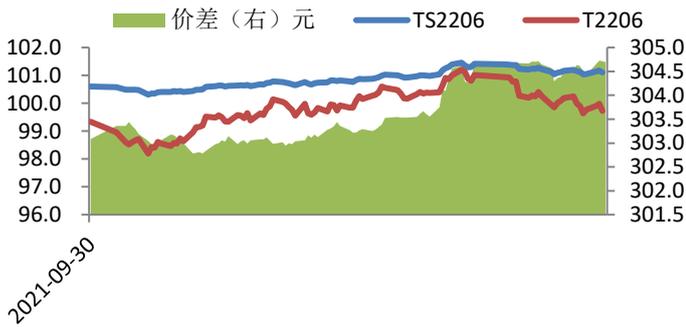
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 TF 与 TS 主力合约价差（久期中性）



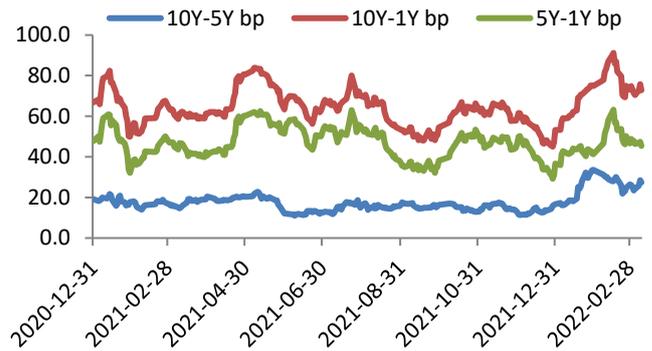
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

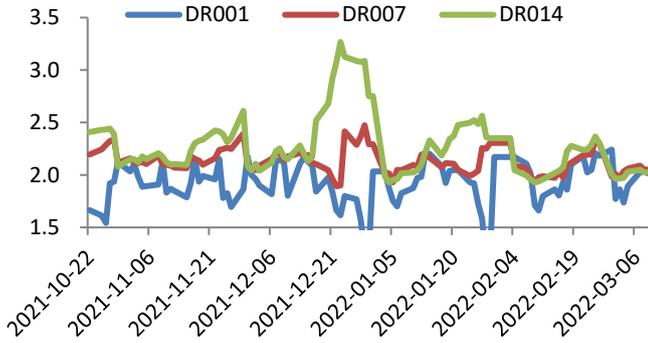
图 10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

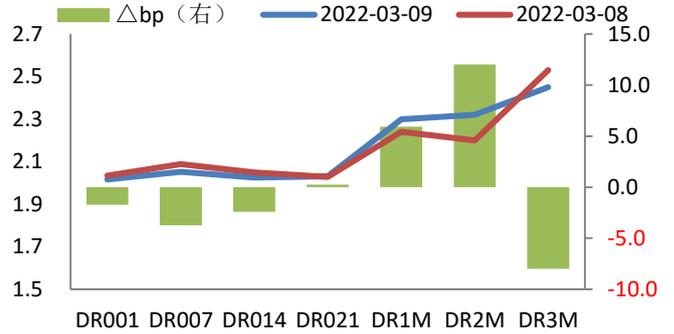
## 资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



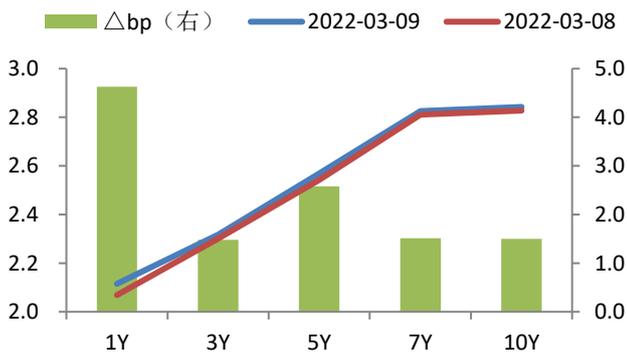
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



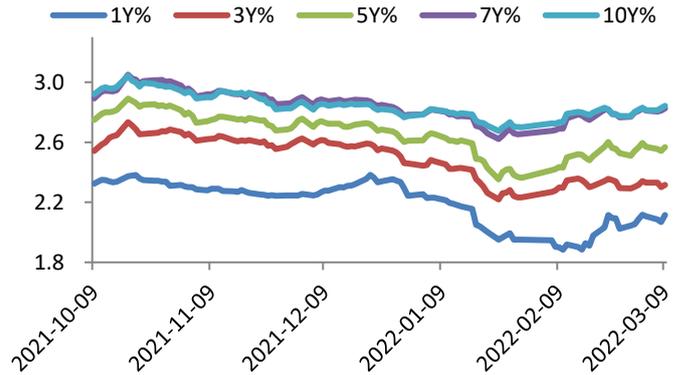
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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