



2022年9月29日

理性看待汇率的波动

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

日内行情

周四国债期货小幅高开，全天持续回落大幅收跌。具体来看，十年期主力合约 T2212 收报 100.625，跌幅 0.24%；五年期主力合约 TF2212 收报 101.415，下行 0.13%；两年期主力合约 TS2212 收报 101.03，跌幅 0.05%。现券方面，截至尾盘，10年期活跃券 220017 收报 2.729%，较前一交易日上行 1.65bp，2年期活跃券 220020 收报 2.13%，上行 2bp。

公开市场方面，今日共 20 亿 7 天期逆回购到期，央行开展 1050 亿 7 天逆回购以及 770 亿 14 天期逆回购操作，当日资金净投放 1800 亿元。跨季时点临近，净投放难以阻止资金利率的上行，银行间 7 天加权利率上行 46bp 至 2.13%，交易所 7 天质押回购利率上行 41bp 至 3.41%。

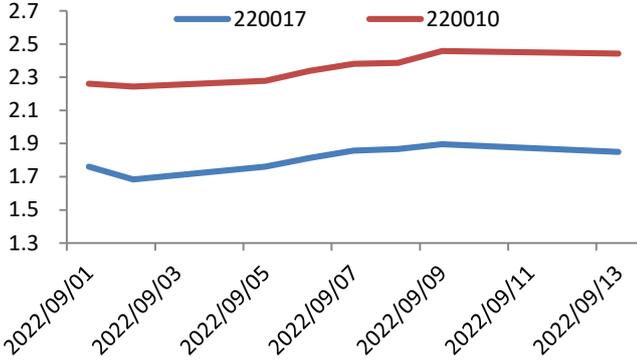
本周二全国外汇市场自律机制电视会议召开，强调保持稳定是第一要义，人民币汇率保持稳定拥有坚实基础。近期受到强势美元的影响，人民币兑美元明显贬值，市场紧张情绪加剧，也带动债市明显回落。但相比欧洲诸多经济体面临较严重的滞胀风险，国内基本面正在稳步修复上行的过程中，同时通胀结构也有所修复，通胀剪刀差对于中下游企业的利润挤压效应减弱，人民币具备相对优势。另一方面从监管层表态我们可以看到其避免汇率单向贬值的决心，在连续大幅下跌后，继续押注汇率贬值带动债市回落的操作并不明智。节前操作空间有限，不确定性较大的前提下，建议观望为主。

今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2212. CFE	101.085	-0.025	-0.02%
	TS2303. CFE	100.865	-0.030	-0.03%
	TS2306. CFE	100.675	-0.035	-0.03%
5 年期国债期货	TF2212. CFE	101.545	-0.070	-0.07%
	TF2303. CFE	101.195	-0.065	-0.06%
	TF2306. CFE	99.930	-0.055	-0.05%
10 年期国债期货	T2212. CFE	100.870	-0.110	-0.11%
	T2303. CFE	100.375	-0.115	-0.11%
	T2306. CFE	99.930	-0.100	-0.10%
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	

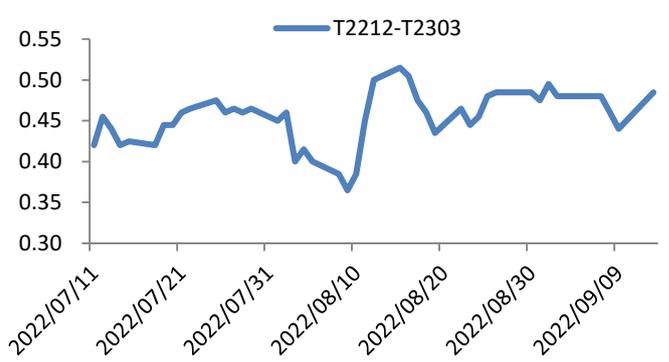
基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



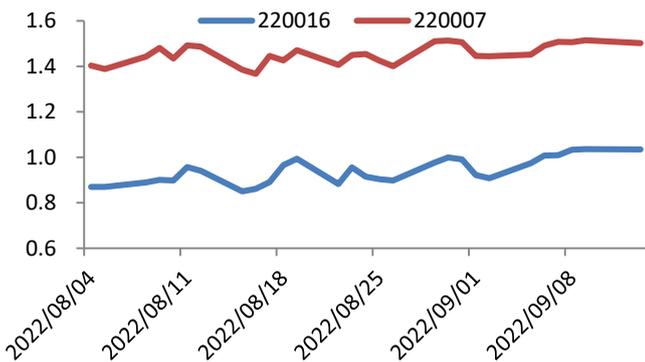
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



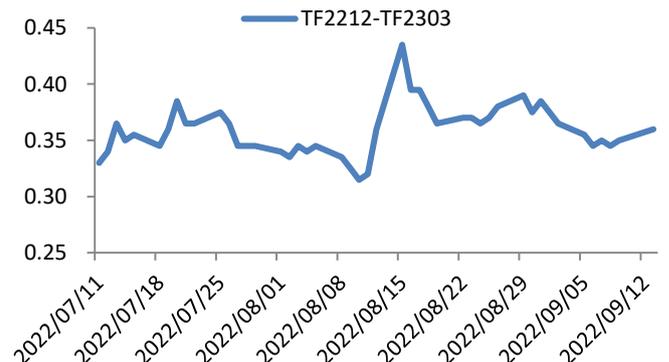
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



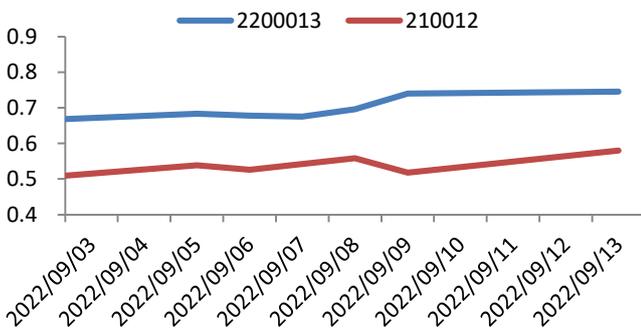
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



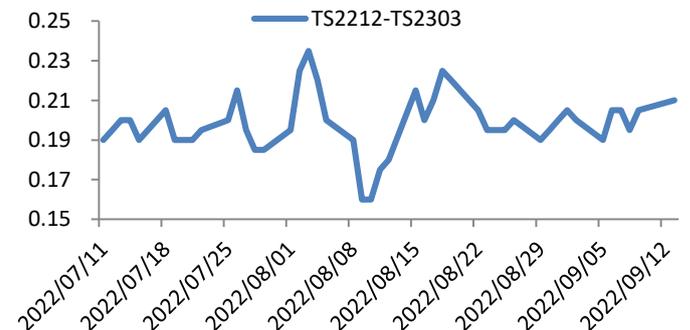
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

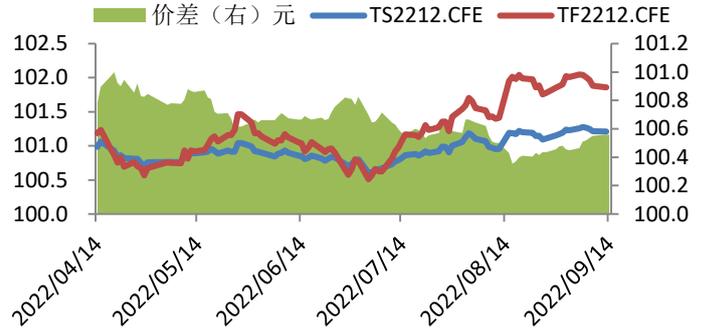
期限价差

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）



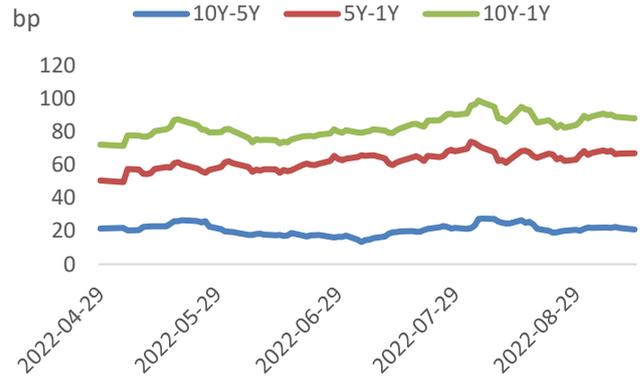
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

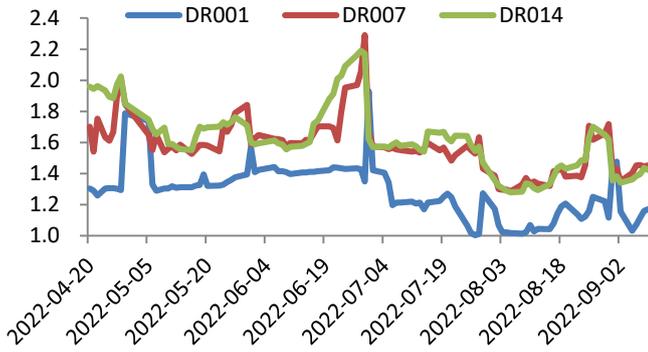
图 10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

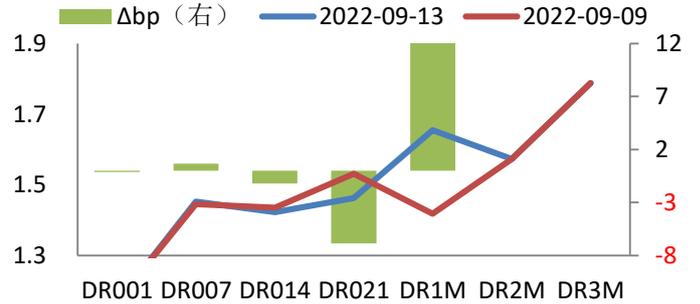
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



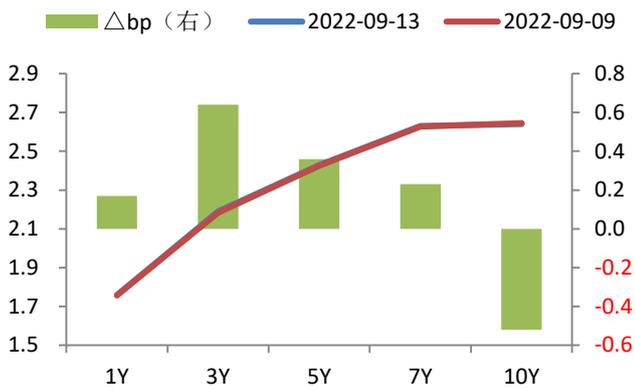
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



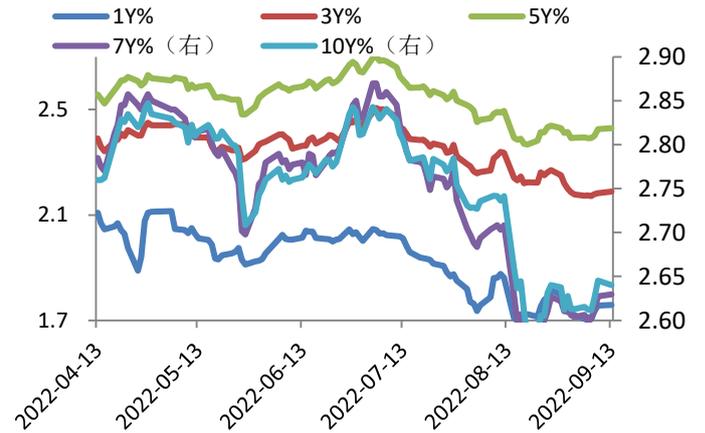
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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



南华营业网点