



2022年9月23日

多看少动，观望为上

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

周五国债期货早盘小幅低开，全天震荡下行明显收跌。具体来看，十年期主力合约 T2212 收报 101.275，跌幅 0.19%；五年期主力合约 TF2212 收报 101.82，下行 0.1%；两年期主力合约 TS2212 收报 101.205，跌幅 0.03%。现券方面，截至尾盘，10 年期活跃券 220017 收报 2.666% 上行 2bp，两年期活跃券 220020 收报 2.0625%，下行 0.25bp。

公开市场方面，今日共 20 亿 7 天期逆回购到期，央行开展 210 亿 14 天逆回购以及 20 亿 7 天期逆回购操作，当日资金净投放 210 亿元。资金市场来看，银存隔夜质押回购加权利率基本持平前日，7 天期加权利率较前一交易日回落 4bp，但跨季的 14 天期继续上行约 6bp 至 1.88% 左右，季末窗口临近，关注资金利率变动情况。

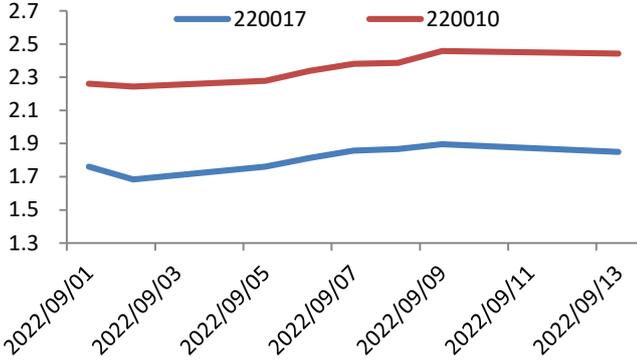
据银保监会相关部门负责人介绍，在监管层的推动下政策性银行通过专项借款的方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付，目前国开行已经想辽宁省沈阳市支付全国首笔“保交楼”专项借款。九月来我们观测到各地保交楼政策稳步推进，已有近 30 省市出台相关举措。而企业端也在积极应对，例如此前恒大集团在保交楼例会曾表示在 9 月 30 日前将会全面复工。另一方面，当我们转头看到房企拿地以及商品房销售等相关数据，会发现在环比改善的同时，同比增速依旧是 2016 年以来的同期最低水平，我们需要更多的时间来等待楼市的企稳以及后续购房情绪的修复。国庆假期临近，长假以及重大会议的影响下，未来一周市场观望情绪会逐渐上升，而考虑到季末资金窗口的临近，建议暂时观望。

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 | 101.215 | 0.020 | 0.02% |
| | TS2303. CFE | 100.990 | 0.015 | 0.01% |
| | TS2306. CFE | 100.775 | 0.015 | 0.01% |
| 5 年期国债期货 | TF2212. CFE | 101.920 | 0.045 | 0.04% |
| | TF2303. CFE | 101.565 | 0.050 | 0.05% |
| | TF2306. CFE | 100.520 | 0.060 | 0.06% |
| 10 年期国债期货 | T2212. CFE | 101.485 | 0.045 | 0.04% |
| | T2303. CFE | 101.000 | 0.050 | 0.05% |
| | T2306. CFE | 100.520 | 0.075 | 0.07% |
| 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 | |

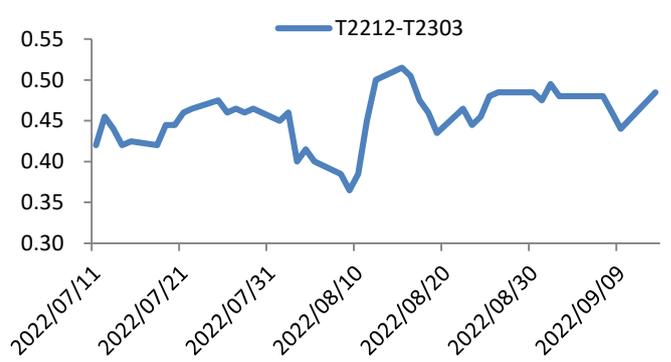
基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



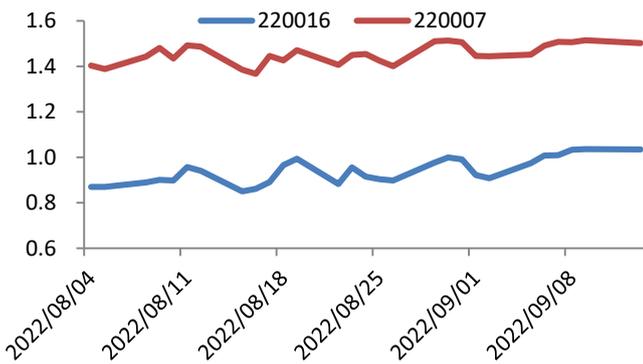
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



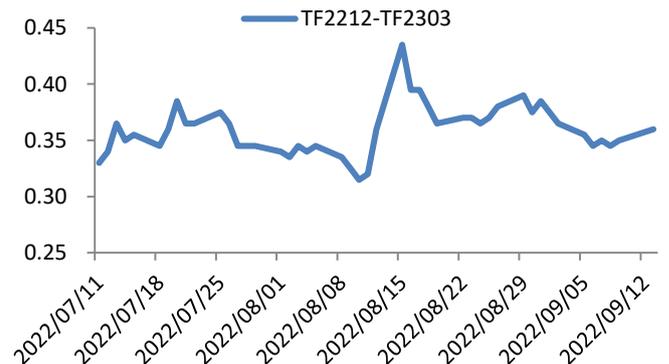
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



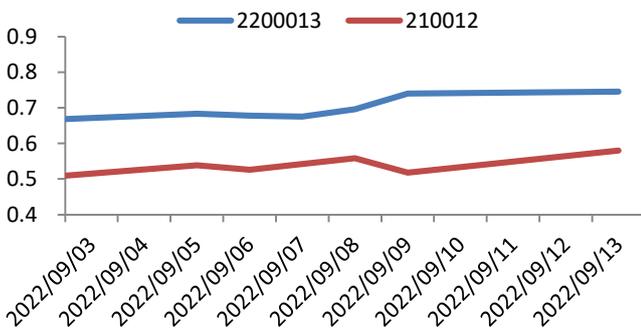
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



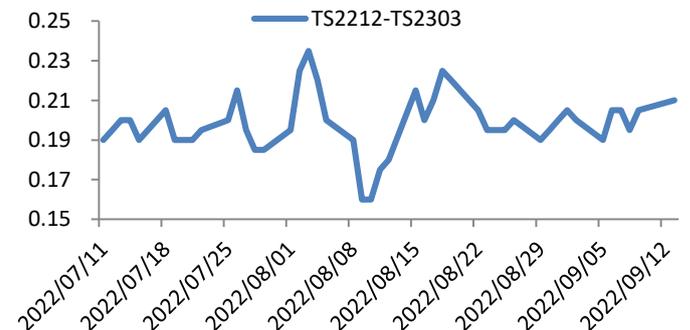
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

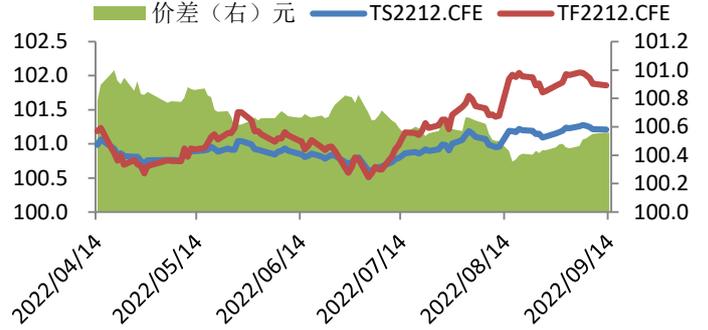
期限价差

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）



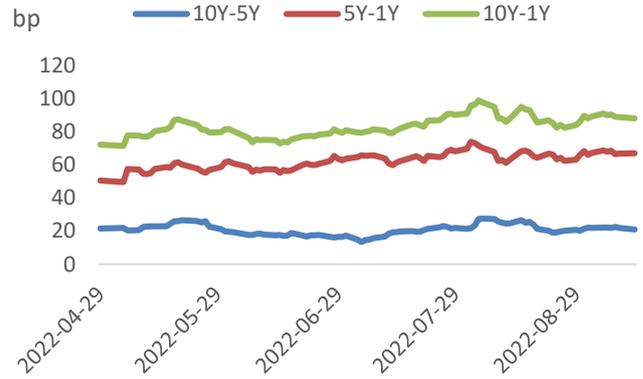
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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

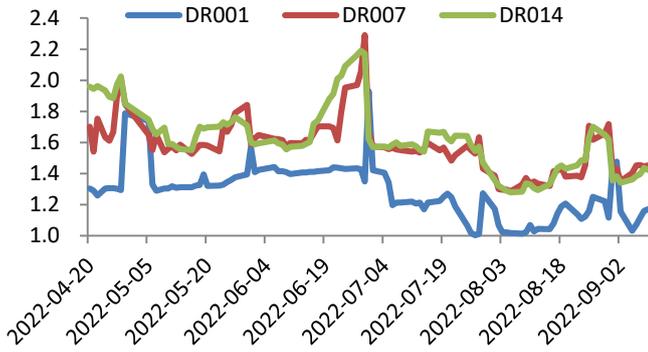
图 10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

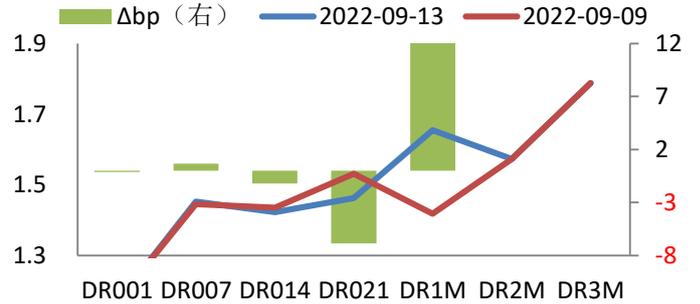
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



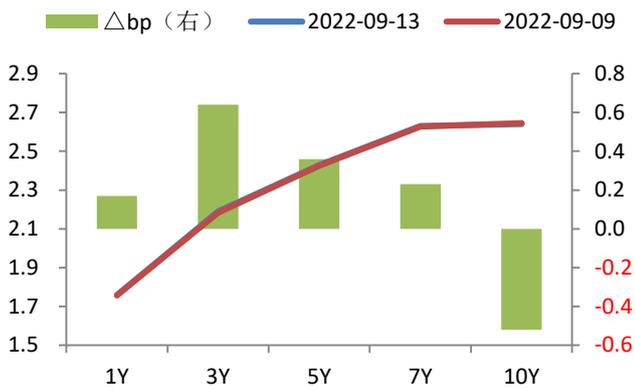
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



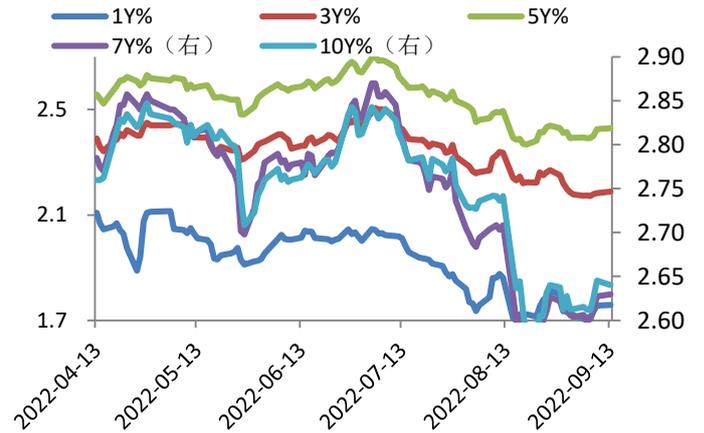
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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