

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

经济数据前景恶化，国债期货料将震荡

——国债期货周报2022.05.16



研究员：朱天文 王 伟

联系方式：021-68590708

电子邮箱：zhutw_qh@ccnew.com, wangw_qh@ccnew.com

执业证书编号：F3058972 F0272542

投资咨询编号：Z0002884

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
国债	<p>1、宏观要闻： 5月9日央行发布一季度货币政策执行报告表示，下一阶段，稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，稳字当头，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。（市场影响：多空中性） 中国4月社会融资规模增量为9102亿元（预期20329亿元，前值46500亿元），比上年同期少9468亿元。（市场影响，利多国债） 5月15日，央行、银保监会联合发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)减20个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。（市场影响：利空国债）</p> <p>2、技术分析： 国债期货T合约震荡上行并连续站稳多条均线但情绪收敛，预计将转为震荡走平。</p> <p>3、套利分析： 本周，期现套利维持反套观点不变；TS-T主力合约跨品种价差走高，做陡曲线策略可以择机了结，转为做空跨品种价差。</p>	T合约料转为震荡，推荐做平国债收益率曲线，操作上建议做多跨期价差、做空跨品种价差。	<ol style="list-style-type: none">1、国内外宏观市场变化；2、国内外疫情影响；3、俄乌局势变化。

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

03

套利交易分析

01

行情回顾

周度行情回顾

2022/05/13 15:14 TF.CFE 101.630 T.CFE 100.570

2022/05/09-2022/05/13(1285M)



5月9日，现券期货震荡略走暖，国债期货小幅收涨，银行间主要利率债收益率普遍小幅下行，中短券表现更好，收益率下行2bp左右。

5月10日，流动性持续宽松，现券期货延续暖意，国债期货全线收涨，银行间主要利率债收益率普遍下行，中短券表现更好。

5月11日，现券期货小幅走弱，国债期货小幅收跌，银行间主要利率债收益率普遍小幅上行，中短券上行幅度较大。

5月12日，现券期货小幅向暖，国债期货全线收涨，银行间主要利率债收益率普遍下行，银行间资金延续充裕，主要回购利率变动不大，隔夜回购继续在1.3%附近低位盘桓。

5月13日，现券期货整体走弱唯短券略好，金融数据影响有限。国债期货多数收跌，银行间主要利率债收益率普遍上行，唯有短券表现略好。

数据来源：森浦资讯、Wind

国内数据

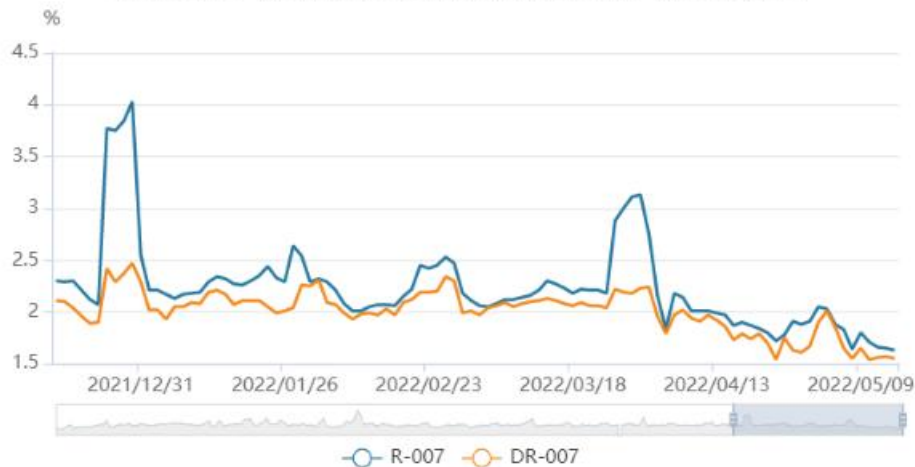
国债到期收益率



CPI与PPI对比图



回购利率：银行间以及存款类机构质押式回购加权利率



货币供应量同比增速



数据来源: Wind

国外数据

美元指数



美中3个月债券收益率差额与标普500指数走势



欧元短期利率



在岸与离岸人民币汇率



数据来源: Wind

02

宏观分析

国内市场：4月经济数据进一步恶化

海关总署5月9日公布，中国4月出口（以人民币计）同比增1.9%，前值增12.9%；进口降2%，前值降1.7%；贸易顺差3250.8亿美元，前值3005.8亿元。中国4月出口（以美元计）同比增3.9%，预期增5.3%，前值增14.7%；进口同比持平，预期降2.5%，前值降0.1%；贸易顺差511.2亿美元，预期561.92亿美元，前值473.8亿美元。

5月11日，统计局公布4月CPI同比上涨2.1%，预期上涨2%，前值上涨1.5%。PPI同比上涨8%，预期上涨7.8%，前值上涨8.3%。

5月13日，央行发布的最新4月信贷数据显示，中国4月M2余额249.97万亿元，同比增长10.5%，预期9.9%，前值9.7%；新增人民币贷款6454亿元，预期14450亿元，前值31300亿元，同比少增8231亿元。4月住户贷款减少2170亿元，同比少增7453亿元。中国4月社会融资规模增量为9102亿元（预期20329亿元，前值46500亿元），比上年同期少9468亿元。

数据来源：Wind

03

套利交易分析

技术分析：继续上行

本周国债期货震荡上行并连续站稳多条均线，但周五收盘前情绪收敛，国债期货跳水，全周来看，10年期主力合约涨0.10%，5年期主力合约涨0.13%，2年期主力合约涨0.09%。后续行情料转为震荡走平。

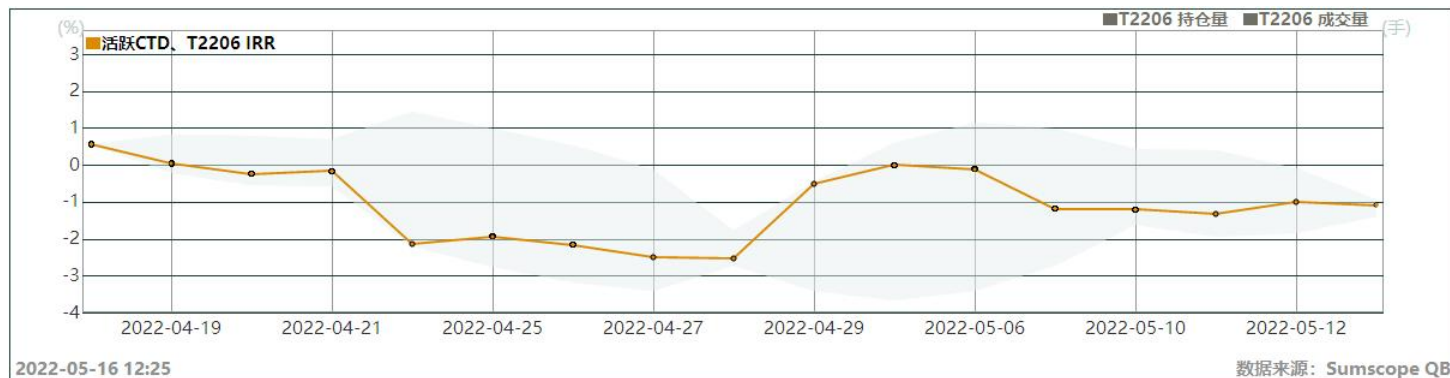
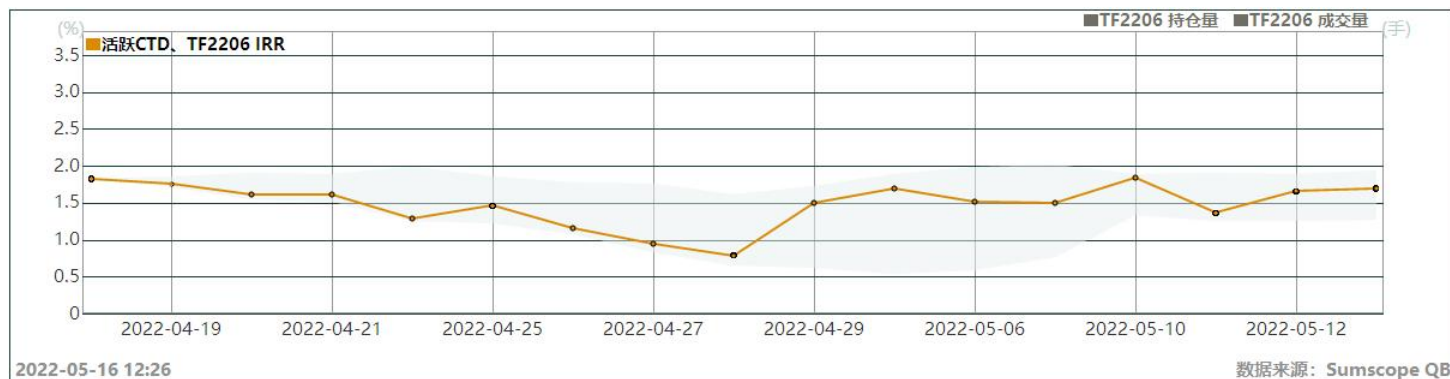


数据来源: wind

期现套利：维持反套操作

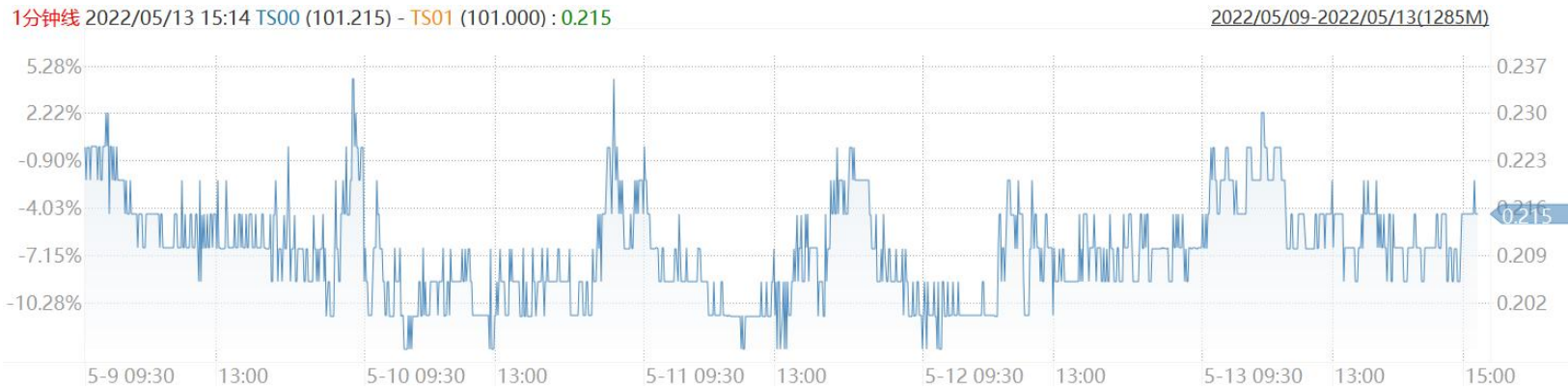


T主力合约IRR处于均值负偏离位置且即将进入交割月，维持反套操作不变。



数据来源: 森浦资讯

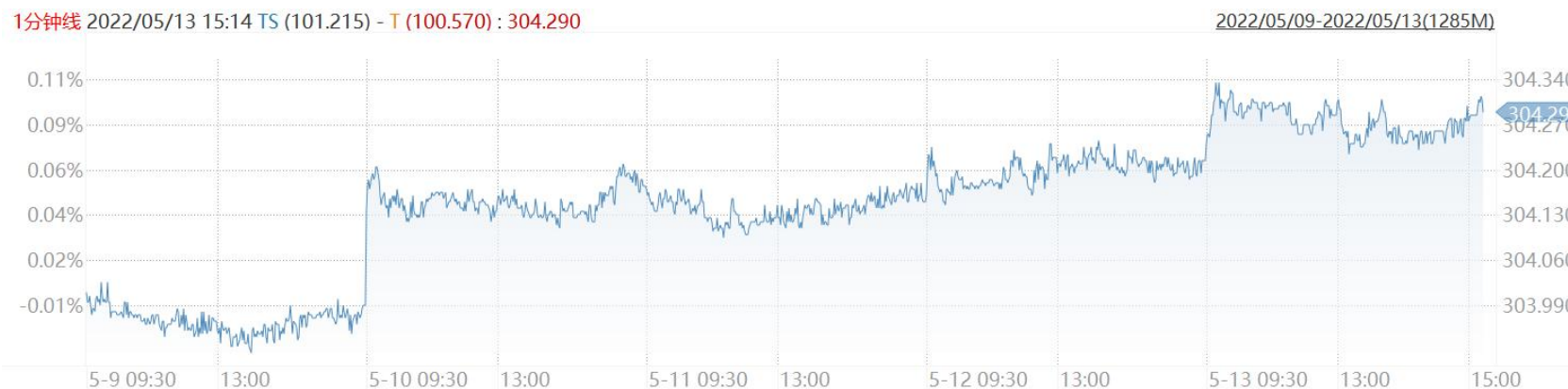
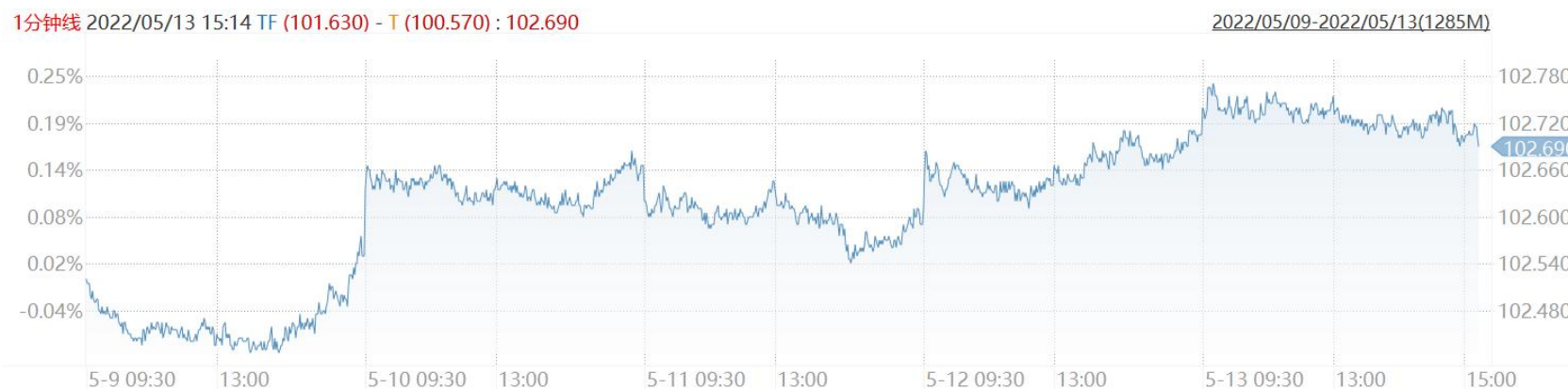
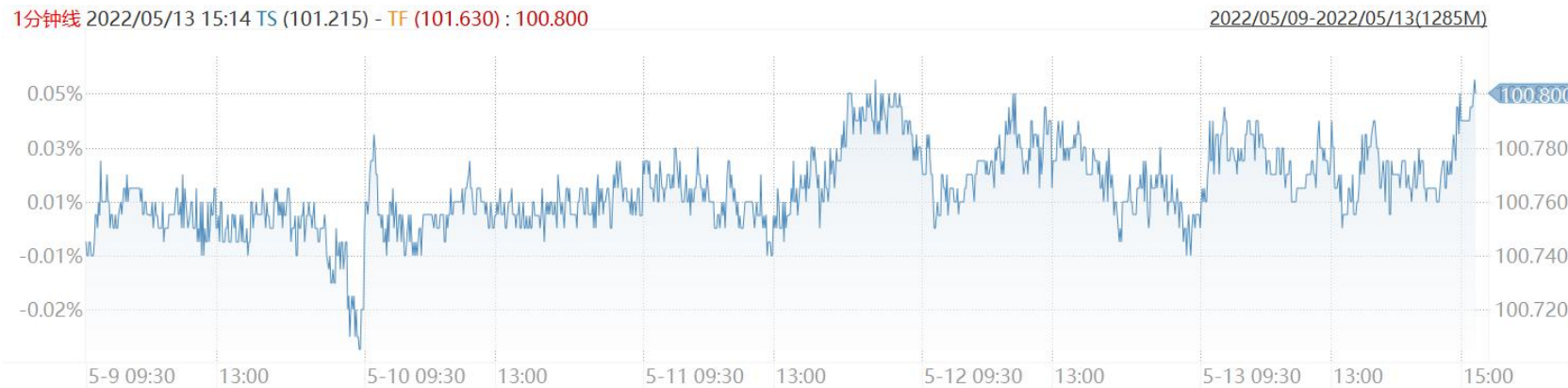
跨期价差：博弈做多价差



TS跨期套利价差近期震荡，暂无套利机会。由于经济前景和政策效果的不确定性，预计后市分歧加大，继续做多TF、T合约价差。

数据来源：wind

跨品种价差：TS和T曲线交易推荐做空价差



TS-T主力合约跨品种价差处于近期高位，做陡曲线策略可以择机了结，转为做空价差。

TF-T主力合约跨品种价差走势与TS-T价差走势趋同，可同步考虑做空价差。

TS-TF价差震荡，暂不考虑套利操作。

数据来源：wind

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

