

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

利好因素释放殆尽，国债期货走势纠结

——国债期货周报2022.05.30




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24日，国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，涉及财政、金融、消费、投资等共6方面33项措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。财政及相关政策方面，包括在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元；将中小微企业个体工商户和5个特困行业缓缴养老等社保费政策延至年底，并扩围至其他特困行业，预计今年缓缴3200亿元。今年专项债8月底前基本使用到位，支持范围扩大到新型基础设施等。金融政策方面，包括今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍等。（市场影响：利空国债）</p> <p>5月25日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议。国务院总理李克强作重要讲话。李克强说，发展是解决我国一切问题的基础和关键，做好疫情防控需要财力物力保障，保就业保民生防风险都需要发展作支撑。（市场影响：多空中性）</p> <p>2、技术分析：国债期货T合约创3个月以来新高但情绪收敛，预计将转为震荡走平。</p> <p>3、套利分析： 本周，期现套利正套机会浮现；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

2022/05/27 15:14 TF.CFE 101.845 T.CFE 100.970

2022/05/23-2022/05/27(1285M)



T2209.CFE[T2209] 2022/04/08 收100.445 幅-0.04%(-0.040) 开100.545 高100.570 低100.395 结100.445 仓1.81万 量1999 增+92 振0.17%

MA5 100.342↑ MA10 100.244↑ MA20 100.094↑ MA60 100.102↑

2022/01/04-2022/05/27(94日) ▼



数据来源：森浦资讯、Wind



国内数据

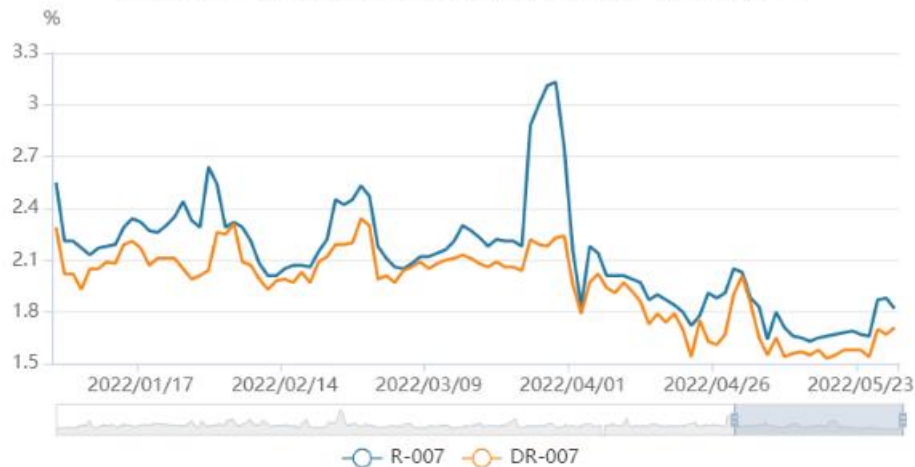
国债到期收益率



工业企业的收入和利润



回购利率：银行间以及存款类机构质押式回购加权利率



工业企业的产成品库存水平



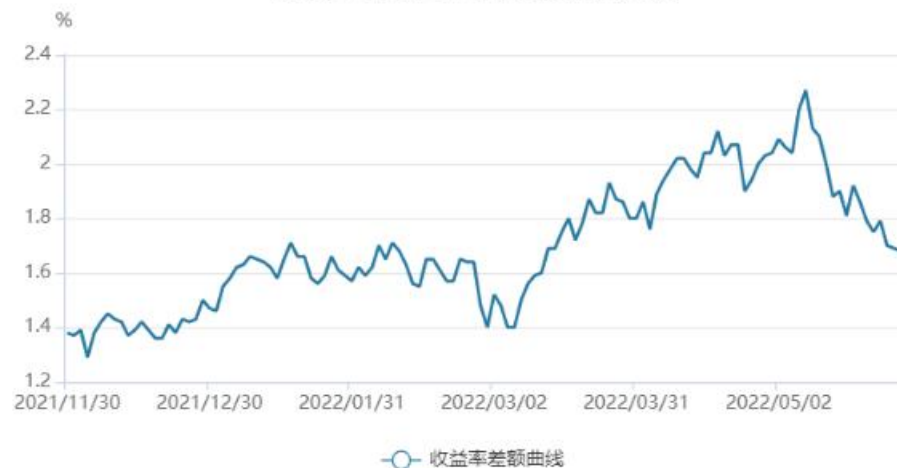
数据来源: Wind

国外数据

美元指数



美债10年期与3个月收益率差额



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：稳经济政策密集出台

5月24日，央行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，分析研究信贷形势，部署推进当前和下一阶段信贷工作。会议指出，加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。国家开发银行、政策性银行要充分发挥补短板、跨周期调节的作用，大型国有商业银行要主动发力、多作贡献，股份制银行要充分挖掘潜力，大型城商行要发挥区位优势，共同加大对重点领域和薄弱环节的信贷支持。各主要金融机构要切实承担主体责任，调动行内各方面力量，高效对接有效信贷需求，强化政策传导。

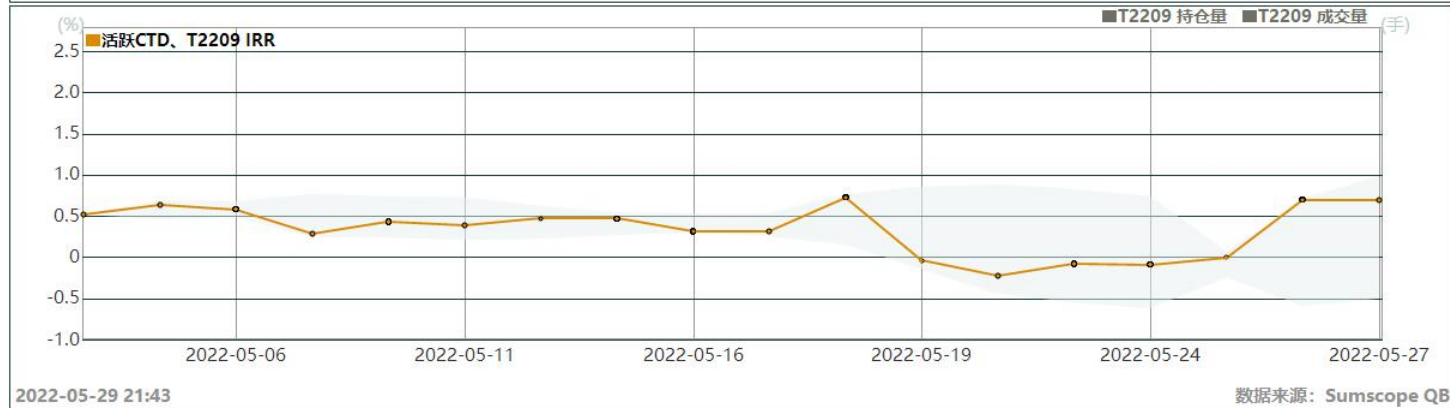
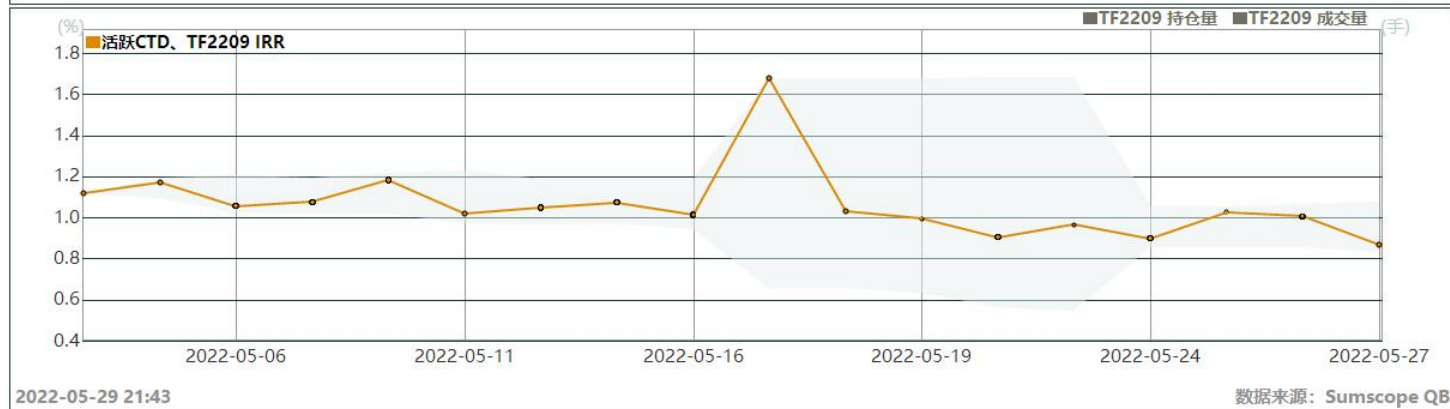
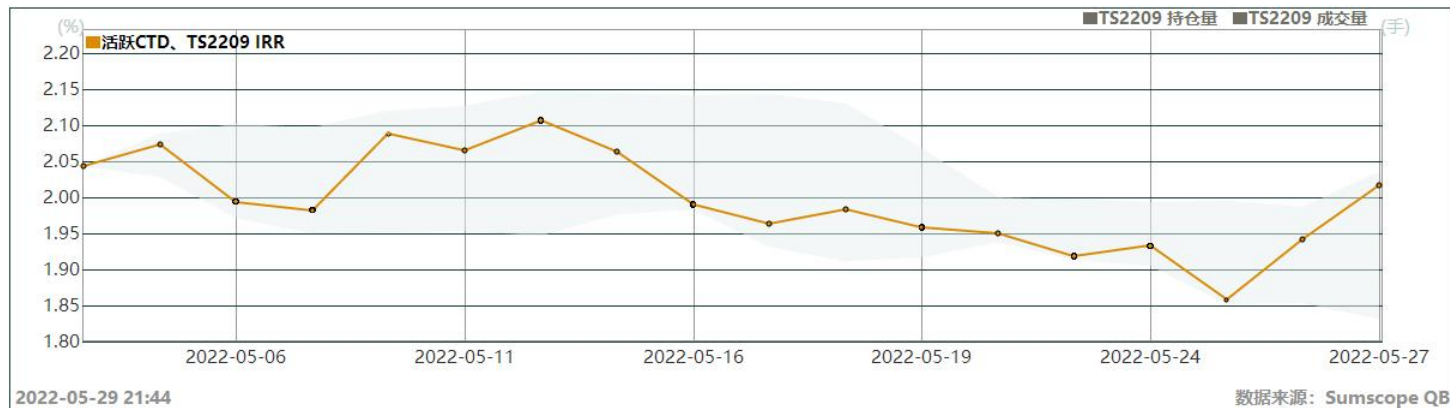
5月24日，央行召开全系统货币信贷形势分析电视会议，部署当前和下一阶段信贷工作。会议指出，人民银行系统要主动作为，尽快落实国务院常务会议提出的各项金融政策，将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍，引导和支持地方法人金融机构加大贷款投放，优化信贷结构，降低融资成本，进一步加大对中小微企业和个体工商户的支持力度，稳市场主体保就业，与金融机构共同担负起金融支持稳住宏观经济大盘的重任。

数据来源：Wind

03

套利交易分析

期现套利：正套机会浮现



TS、T主力合约IRR反弹，可逐步开展正套交易，TF主力合约期现套利尚需等待机会

数据来源：森浦资讯

跨期价差：做多TS、TF合约跨期价差

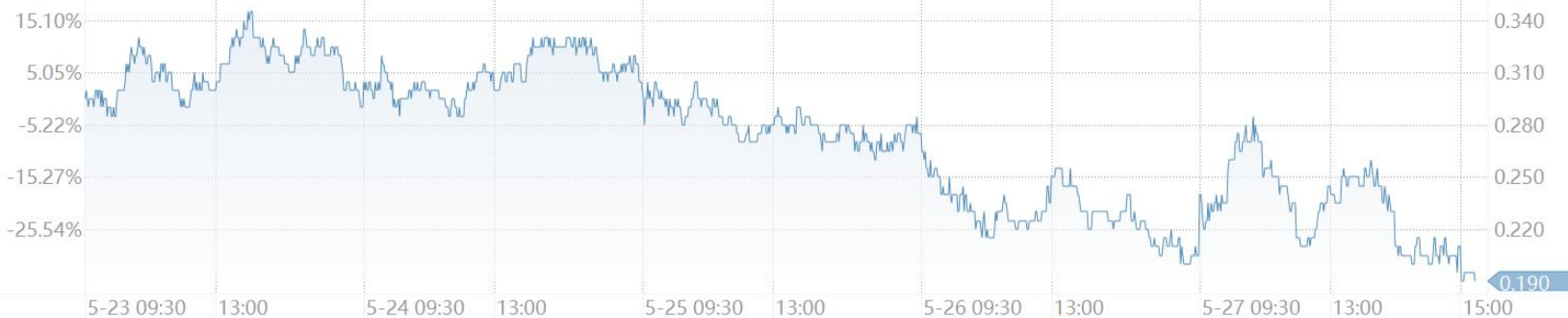
1分钟线 2022/05/27 15:14 TS00 (101.385) - TS01 (101.185) : 0.200

2022/05/23-2022/05/27(1285M)



1分钟线 2022/05/27 15:14 TF00 (102.035) - TF01 (101.845) : 0.190

2022/05/23-2022/05/27(1285M)



1分钟线 2022/05/27 15:14 T00 (101.460) - T01 (100.970) : 0.490

2022/05/23-2022/05/27(1285M)



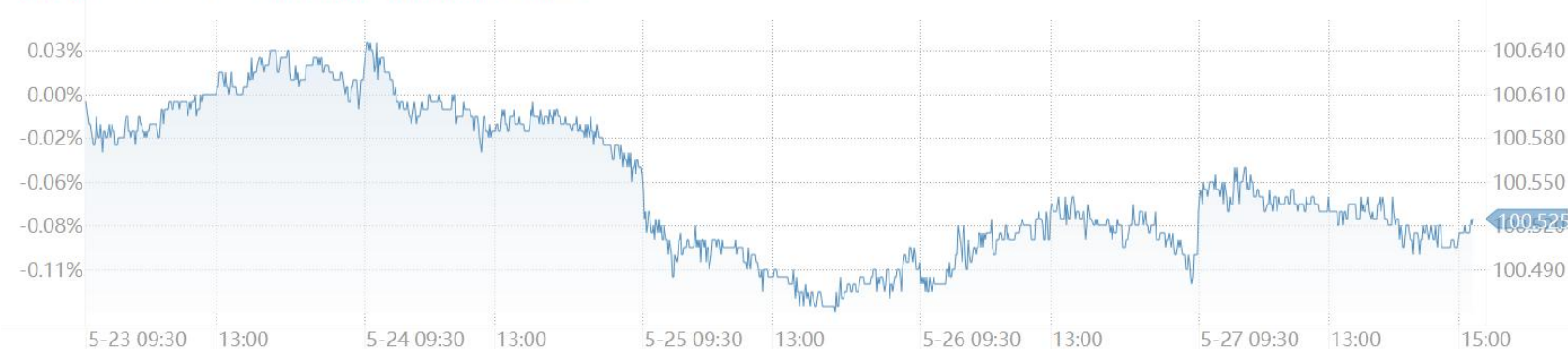
TS、TF合约价差收敛，做多价差胜率较高，T合约跨期价差震荡，可暂时观望。

数据来源：wind

跨品种价差：曲线交易推荐主要做空价差

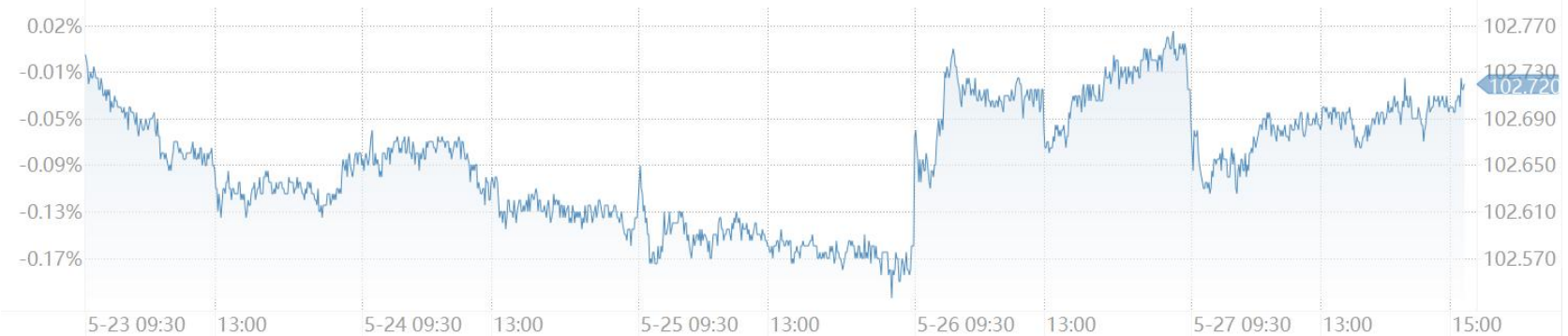
1分钟线 2022/05/27 15:14 TS (101.185) - TF (101.845) : 100.525

2022/05/23-2022/05/27(1285M)



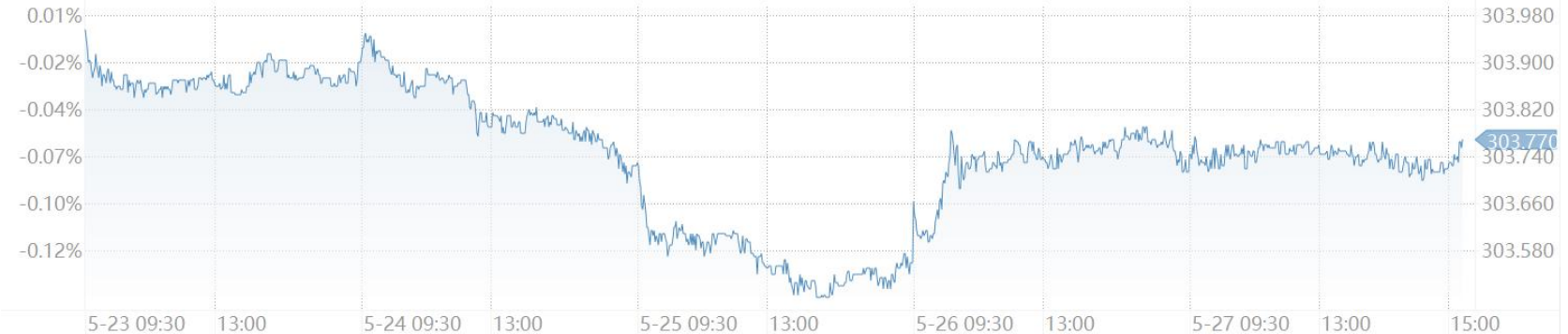
1分钟线 2022/05/27 15:14 TF (101.845) - T (100.970) : 102.720

2022/05/23-2022/05/27(1285M)



1分钟线 2022/05/27 15:14 TS (101.185) - T (100.970) : 303.770

2022/05/23-2022/05/27(1285M)



TS-T主力合约、TF-T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。
TS-TF价差收敛，可考虑做多价差。

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

