

申银万国期货研究所 唐广华（从业资格号：F3010997；投资咨询号：Z0011162）

tanggh@sywgqh.com.cn 021-50586292

期货市场		TS2206	TS2209	TF2206	TF2209	T2206	T2209
	昨日收盘价	101.325	101.095	101.860	101.570	100.950	100.480
	前日收盘价	101.280	101.050	101.775	101.475	100.750	100.275
	涨跌	0.045	0.045	0.085	0.095	0.200	0.205
	涨跌幅	0.04%	0.04%	0.08%	0.09%	0.20%	0.20%
	持仓量	15167	35302	29491	90205	48893	144695
	成交量	1334	10924	5031	25295	12304	51662
	持仓量增减	-636	330	-1962	3366	-6098	4727
	跨期价差	TS2206- TS2209		TF2206- TF2209		T2206- T2209	
	昨值	0.230		0.2900		0.4700	
	前值	0.230		0.3000		0.4750	
	点评	昨日，国债期货价格普遍上涨，持仓量变化不大。					
	现货市场	活跃CTD券IRR%	2.0044	2.1183	2.1625	1.8399	1.224
点评		昨日，各国债期货主力合约对应CTD券的IRR处于低位，不存在套利机会。					
短期市场利率		SHIBOR隔夜	SHIBOR7天	DR001	DR007	GC001	GC007
昨值		1.3230	1.6930	1.3845	1.6675	1.7310	1.7350
前值		1.3220	1.6650	1.3835	1.6860	1.7260	1.7400
涨跌(bp)		0.1	2.8	0.1	-1.85	0.5	-0.5
点评		昨日，短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率上行2.8bp，DR007利率下行1.85bp，GC007利率下行0.5bp。					
中国关键期限国债收益率变化		1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	30Y
昨日收益率		1.95	2.19	2.54	2.77	2.80	3.26
前日收益率		1.95	2.19	2.55	2.79	2.82	3.28
涨跌(bp)		0.7	0.54	-1.16	-2.08	-1.49	-1.46
收益率利差		10-2		10-5		5-2	
昨值(bp)		60.55		26.30		34.25	
前值(bp)	62.58		26.63		35.95		
点评	昨日，各关键期限国债收益率涨跌不一，10Y期国债收益率下行1.49bp至2.8%，长短期（10-2）国债收益率利差为60.55bp。						
海外市场	海外关键期限国债收益率变化	美国2Y	美国10Y	德国2Y	德国10Y	日本2Y	日本10Y
	昨日收益率	2.09	2.86	0.28	0.96	-0.062	0.244
	前日收益率	2.07	2.78	0.28	0.98	-0.056	0.243
	涨跌(bp)	2.0	8.0	0.0	-2.0	-0.6	0.1
	内外利差(bp)	10.5	-6.0	191.5	184.0	225.7	255.6
	点评	昨日，美国10Y国债收益率上行8bp，德国10Y国债收益率下行2bp，日本10Y国债收益率上行0.1bp。					

<p style="text-align: center;">宏观 消息</p>	<p>1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5月23日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。Wind数据显示，当日100亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。</p> <p>2、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。</p> <p>3、中证协联合行业研究起草《证券行业高质量发展目标及行动计划》，将作为纲领性指导文件，提升行业机构的活力和韧性，促进行业高质量发展。协会已对券商开展书面调研，了解券商对证券行业发展模式的想法，对未来3-5年可以重点开展的工作的思考，以及对投行业务、财富管理转型、场外业务、跨境业务、文化建设、金融科技、履行社会责任、人才培养、合规风控的意见和建议。</p> <p>4、上海市卫健委今早（24日）通报：2022年5月23日0—24时，新增本土新冠肺炎确诊病例58例和无症状感染者422例，其中39例确诊病例为既往无症状感染者转归，19例确诊病例和422例无症状感染者在隔离管控中发现。</p>
<p style="text-align: center;">行业 信息</p>	<p>1、资金宽松支撑现券收益率普降，其中短券强势再起，收益率下行2-7bp，中长券收益率下行1-2bp；国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.23%；资金宽松势头不改，其中隔夜回购利率在1.3%附近低位徘徊；地产债走势分化收盘涨跌不一，金科地产债券跌幅明显。交易员表示，尽管继五年LPR调降后的宽信用忧虑仍压制长债情绪，但是在宽资金提振下短券再度走强，带动市场情绪整体偏暖。</p> <p>2、美债收益率集体上涨，3月期美债收益率涨1.02个基点报1.037%，2年期美债收益率涨3.8个基点报2.631%，3年期美债收益率涨5.8个基点报2.794%，5年期美债收益率涨6.7个基点报2.874%，10年期美债收益率涨7个基点报2.856%，30年期美债收益率涨6.6个基点报3.056%。</p>
<p style="text-align: center;">评论 策略</p>	<p>高开高走，10年期国债收益率下行1bp至2.80%。央行继续开展100亿元逆回购操作，Shibor短端品种多数上行但仍处于低位，资金面宽松支撑期债上行。受上海等地疫情影响，4月份投资、消费、工业生产和社会融资规模增量等数据均低于预期，宽信用阶段性受阻。国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，因城施策支持刚性和改善性住房需求，央行下调房贷利率下限，同时指导5年期LPR下调15bp，降低居民房贷压力和企业中长期融资成本。海外多个国家发现不寻常猴痘病例，美联储持续加息打压通胀下，市场担忧美国经济活动放缓，金融市场波动加大。随着上海疫情逐步得到控制，各地房贷利率下调和信贷政策继续放松，专项债加快发行，预计国债期货价格继续上行空间有限，操作上建议暂时观望。</p>
<p style="text-align: center;">免责 声明</p>	<p>免责声明</p> <p>本报告的信息均资料来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。</p> <p>本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。</p> <p>本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>