2022年05月18日申万期货品种策略日报-国债

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	101.290	101.050	101.770	101.360	100.655	100.155
	前日收盘价	101.250	101.020	101.710	101.280	100.625	100.115
	涨跌	0.040	0.030	0.060	0.080	0.030	0.040
	涨跌幅	0.04%	0.03%	0.06%	0.08%	0.03%	0.04%
	持仓量	21513	27579	50834	58523	89000	104060
	成交量	9368	8667	23007	18073	34144	31667
	持仓量增减	-1122	1384	-4528	6318	-8213	8677
	跨期价差	TS2206-TS2209		TF2206-TF2209		T2206-T2209	
	昨值	0.240		0.4100		0.5000	
	前值	0.230		0.4300		0.5100	
	点评	昨日，国债期货价格普遍上涨，持仓量有所增加。					
现货市场	活跃CTD券IRR%	2.0044	2.1183	1.9001	1.7326	0.9022	1.1301
	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	1.3250	1.5840	1.3832	1.6555	1.6640	1.7280
	前值	1.3110	1.7140	1.3696	1.6508	1.6900	1.7090
	涨跌(bp)	1.4	-13	1.36	0.47	-2.6	1.9
	点评	昨日，短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率下行13bp，DR007利率上行0.47bp，GC007利率上行1.9bp。					
	中国关键期限国债收益率变化	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	30Y
	昨日收益率	1.99	2.21	2.57	2.80	2.82	3.30
	前日收益率	2.01	2.24	2.59	2.82	2.82	3.30
	涨跌（bp）	-1.87	-2.68	-2.17	-1.66	-0.69	-0.67
	收益率利差	10-2		10-5		5-2	
	昨值(bp)	60.63		24.49		36.14	
	前值(bp)	58.64		23.01		35.63	
	点评	昨日，各关键期限国债收益率普遍下行，10Y期国债收益率下行0.69bp至2.82%，长短期（10-2）国债收益率利差为60.63bp。					
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	2.16	2.98	0.18	0.98	-0.056	0.247
	前日收益率	2.07	2.88	0.16	0.98	-0.056	0.247
	涨跌（bp）	9.0	10.0	2.0	0.0	0.0	0.0
	内外利差（bp）	4.9	-16.4	202.9	183.6	226.5	256.9
	点评	昨日，美国10Y国债收益率上行10bp，德国10Y国债收益率上行0bp，日本10Y国债收益率上行0bp。					

宏观消息	1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5月17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100亿元逆回购和1000亿元MLF到期。 2、、据财政部数据，今年前4个月，全国一般公共预算收入74293亿元，扣除留抵退税因素后增长5%，按自然口径计算下降4.8%。全国税收收入62319亿元，扣除留抵退税因素后增长3.7%，按自然口径计算下降7.6%；其中，证券交易印花税1250亿元，同比增长21.9%。前4个月全国政府性基金预算收入17565亿元，同比下降27.6%；其中，国有土地使用权出让收入15012亿元，同比下降29.8%。 3、国家发改委1-4月共审批核准固定资产投资项目38个，总投资5333亿元。其中，4月份审批核准固定资产投资项目8个，总投资188亿元，主要集中在信息化、能源等领域。发改委表示，2022年用于项目建设的地方政府专项债券额度已全部下达，截至4月末，今年已发行专项债券约1.4万亿元。 4、上海市卫健委今早（18日）通报：2022年5月17日0—24时，新增本土新冠肺炎确诊病例96例和无症状感染者759例，其中56例确诊病例为既往无症状感染者转归，40例确诊病例和759例无症状感染者在隔离管控中发现。
行业信息	1、央行上海总部数据显示，截至4月末，境外机构持有银行间市场债券3.77万亿元，约占银行间债券市场总托管量的3.2%。4月份，境外机构在银行间债券市场的现券交易量约为1.02万亿元，日均交易量约为485亿元。 2、美债收益率集体大涨，2年期美债收益率涨13.3个基点报2.713%，3年期美债收益率涨14.5个基点报2.9%，5年期美债收益率涨13.9个基点报2.971%，10年期美债收益率涨10.2个基点报2.991%，30年期美债收益率涨7.8个基点报3.181%。
评论及策略	小幅上涨，10年期国债收益率下行0.3bp至2.817%。央行等量等价续作MLF1000亿元，Shibor利率处于低位，资金面宽松。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，主要是受上海等地疫情影响，宽信用阶段性受阻。央行调整差别化住房信贷政策，下调房贷利率下限，继续完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，同时监管机构帮助民营地产商逐步恢复公开市场的融资功能。美国4月CPI同比增长8.3%，高于预期，美联储表示将持续行动打压通胀，美债收益率大幅上行。随着上海开始分阶段推动复商复市，各地房地产信贷政策继续放松，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，关注跨期套利机会。
免责声明	免责声明 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。 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。 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。