

股指每日观察

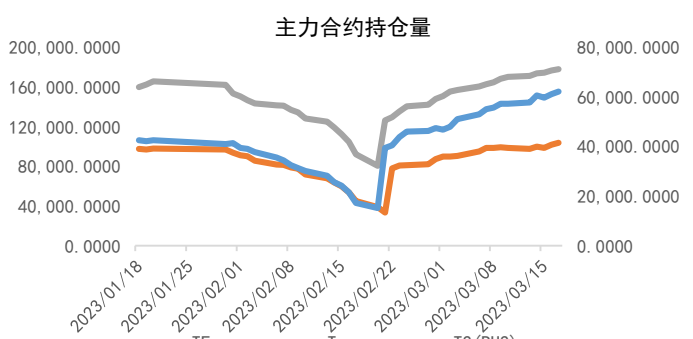
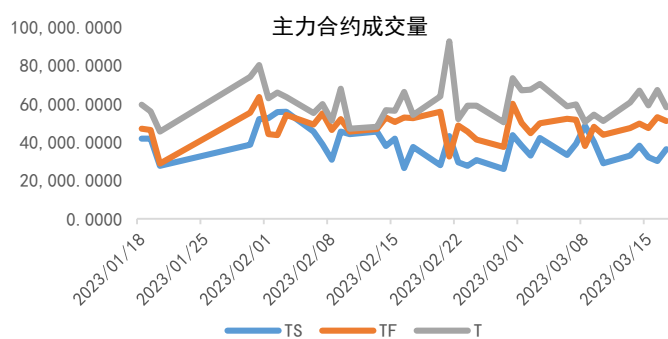
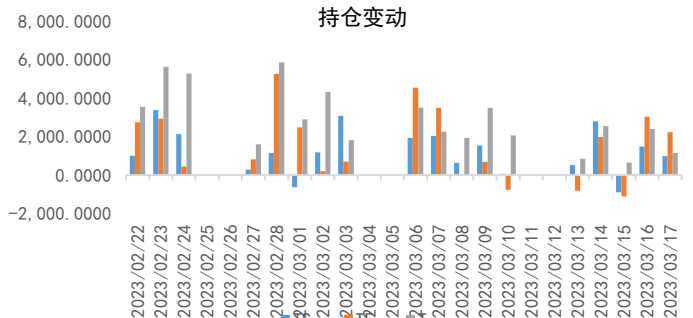
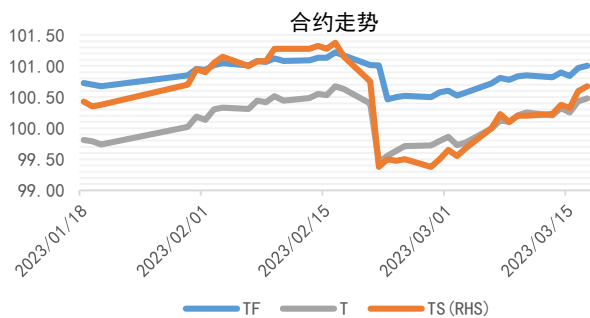
【市场回顾】：周五国债期货早盘低开高走震荡上行，尾盘回落基本收平。

【资金市场】：公开市场共有150亿逆回购到期，央行开展1800亿7天逆回购，当日净投放资金1550亿元。不声不响之中，通过公开市场逆回购以及MLF央行本周已经累计净投放资金7120亿，但资金利率来看目前仍处高位，流动性预期依旧偏紧。

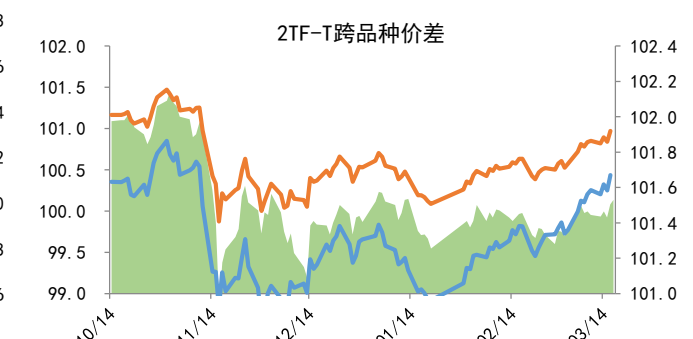
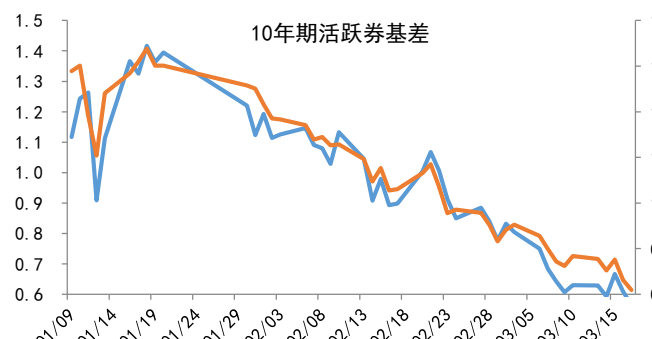
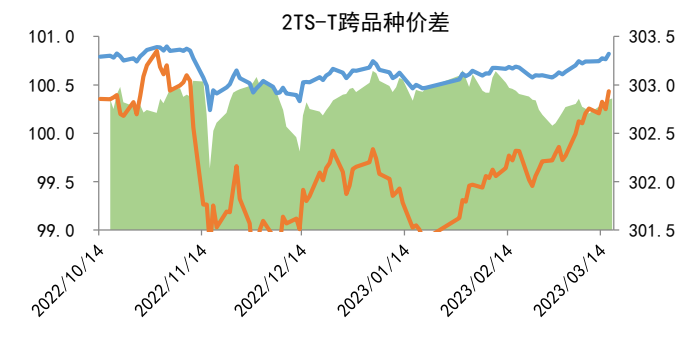
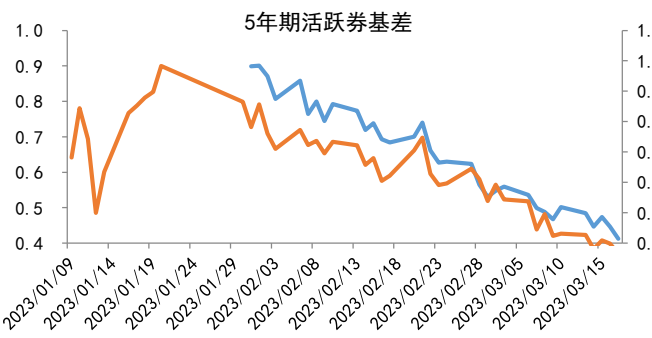
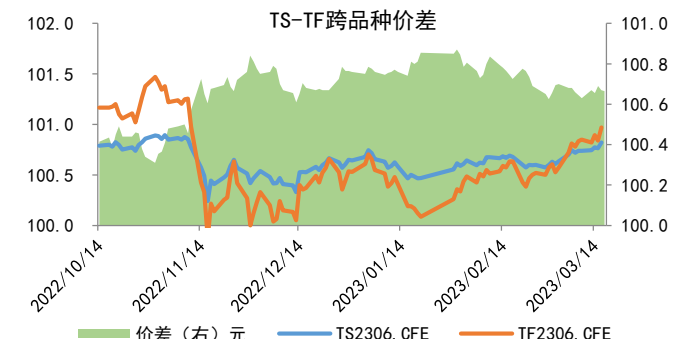
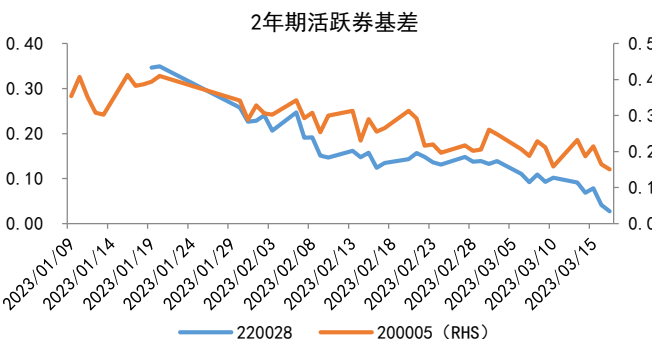
【行情研判】：暂时摆脱海外风险事件影响后，A股市场的热情再度回归，市场聚焦的依旧是数字经济以及中特估等热门题材，这背后其实体现的是宏观预期的不确定性。而债券市场同样如此，我们提前提示温和复苏的定调以及强刺激政策的落空使得复苏逻辑在短期内难以继续前行，在主要逻辑缺席的情况下，市场随风险偏好摇摆的特征就十分明显，也就是常说的股债跷跷板效应。在期债价格一路走高的同时，其实可以看到现券收益率基本上没有波动，这是由于前期过高的基差需要收敛，并不直接指向未来宏观预期正在不断恶化。目前期债价格已经来到阶段性高点，基差逻辑下有继续上行的可能，但考虑到现券的方向依然不定，同时做多性价比太低，不建议继续追高。

期指市场观察

	T	TF	TS
结算价	100.480	101.005	100.835
涨跌幅	0.04%	0.03%	0.01%
成交量(手)	58,280	50,973	36,313
成交量变动(手)	-8,948	-2,116	6,145
持仓量(手)	177,945	103,952	62,165
持仓量变动(手)	1,140	2,221	977

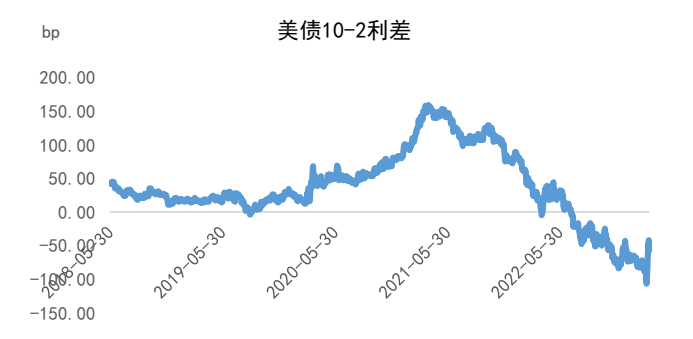
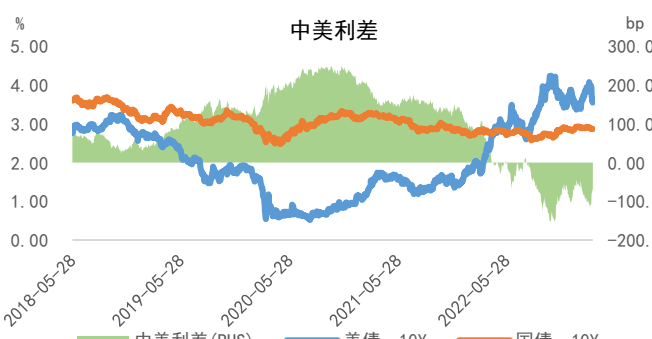
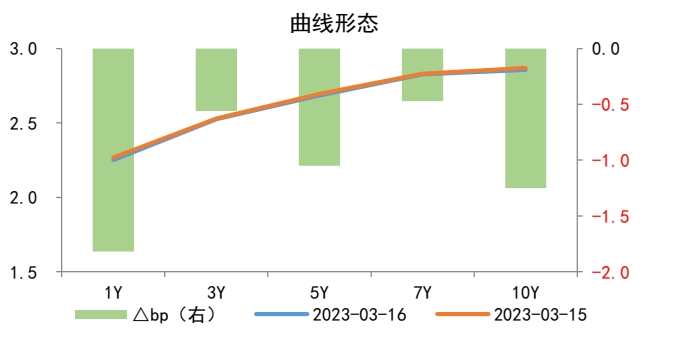
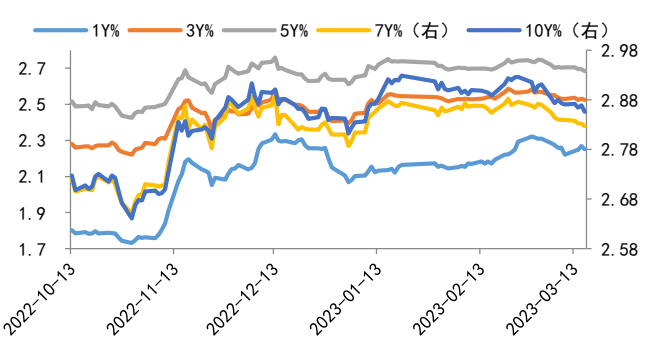


基差&跨品种价差



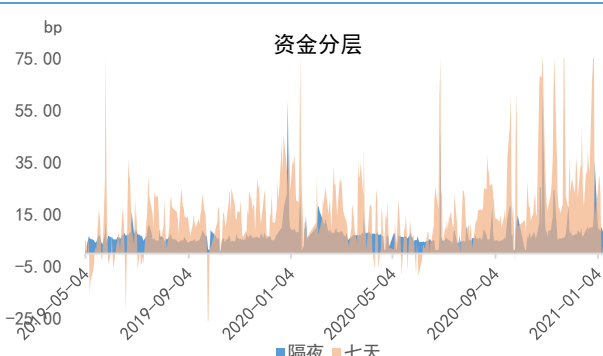
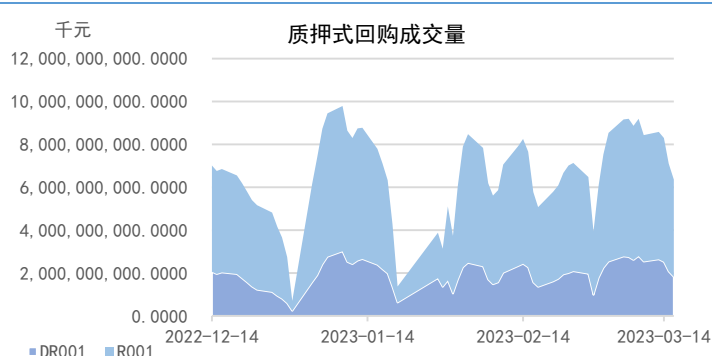
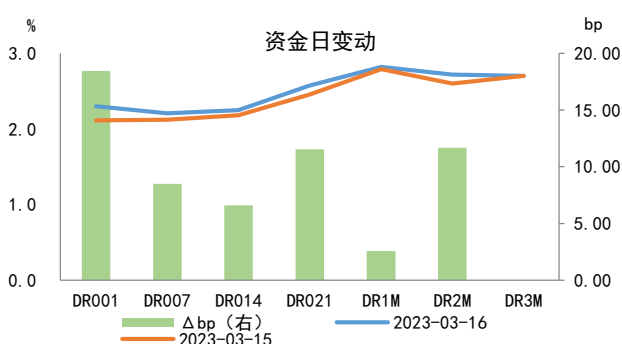
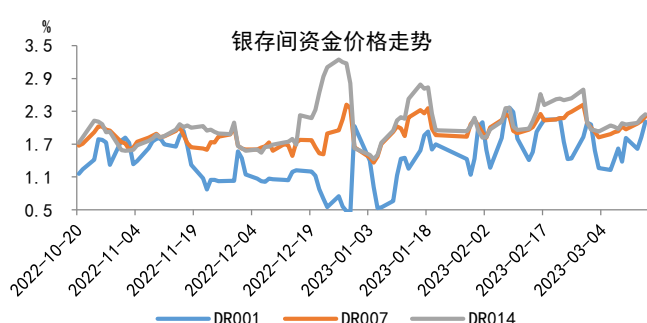
现券市场

	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
到期收益率	2.250%	2.524%	2.684%	2.827%	2.856%
日变动 (BP)	-1.82	-0.56	-1.05	-0.47	-1.25



资金市场

	期限	最新价 (%)	涨跌幅 (BP)	成交量 (亿元)	成交量变动
银行间存款机构质押回购利率(DR)	DR001	2.297%	18.44	18250.36	-2476.01
	DR007	2.207%	8.48	945.35	-238.00
	DR014	2.246%	6.61	62.87	-47.80
银行间机构质押回购利率 (R)	R001	2.445%	19.60	45272.62	-5091.18
	R007	2.397%	3.91	614.25	-398.91
	R014	2.417%	7.79	35.60	-284.07



重要声明: 本报告内容及观点仅供学习和参考, 不构成任何投资建议。市场有风险, 投资需谨慎。

南华期货研究所 高翔 投资咨询证号: Z0016413

