

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	TS2409	TS2412	TF2409	TF2412	T2409	T2412	TL2409	TL2412		
	昨日收盘价	101.884	101.856	103.980	103.925	105.305	105.190	108.44	108.13	
	前日收盘价	101.978	101.936	103.895	103.830	105.135	105.060	109.49	109.16	
	涨跌	-0.094	-0.080	0.085	0.095	0.170	0.130	-1.050	-1.030	
	涨跌幅	-0.09%	-0.08%	0.08%	0.09%	0.16%	0.12%	-0.96%	-0.94%	
	持仓量	55805	3570	125395	5533	197135	11430	72532	13174	
	成交量	29070	1866	34380	1119	46373	3130	85008	10863	
	持仓量增减	-1739	-87	1204	256	2648	345	578	695	
	跨期价差	0.028		0.055		0.115		0.310		
	跨期价差前值	0.042		0.0650		0.0750		0.3300		
点评	昨日，国债期货价格涨跌不一，其中T2409合约上涨0.16%，持仓量有所增加。									
现货市场	活跃CTD券IRR%	1.3157	1.3881	1.5526	1.6192	1.0465	1.3549	0.8315	1.3916	
	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	FR001	FR007	
	昨值	1.7490	1.8020	1.8186	1.9652	1.9280	1.8940	1.84	1.95	
	前值	1.8890	2.0990	2.3465	2.4492	2.4450	1.9760	2.2	2.3	
	涨跌(bp)	-14	-29.7	-52.79	-48.4	-51.7	-8.2	-36	-35	
	点评	昨日，短期市场利率普遍下行，SHIBOR7天利率下行29.7bp，DR007利率下行48.4bp，GC007利率下行8.2bp。								
	中国关键期限国债收益率变化	6M	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y	
	昨日收益率	1.48	1.56	1.66	2.02	2.14	2.24	2.40	2.47	
	前日收益率	1.47	1.55	1.64	1.98	2.10	2.20	2.36	2.42	
涨跌(bp)	0.84	1.68	1.89	3.86	4.03	4.03	3.93	4.85		
收益率利差	10-2		10-5		5-2		30-10			
昨值(bp)	58.12		48.73		9.39		22.89			
前值(bp)	55.77		46.59		9.18		22.07			
点评	昨日，各关键期限国债收益率普遍上行，10Y期国债收益率上行4.03bp至2.24%，长短期（10-2）国债收益率利差为58.12bp。									
海外市场	海外关键期限国债收益率变化	美国2Y	美国5Y	美国10Y	美国30Y	德国2Y	德国10Y	日本2Y	日本10Y	
	昨日收益率	4.77	4.44	4.48	4.64	2.880	2.610	0.360	1.083	
	前日收益率	4.71	4.33	4.36	4.51	2.780	2.490	0.353	1.062	
	涨跌(bp)	6.0	11.0	12.0	13.0	10.0	12.0	0.7	2.1	
	内外利差(bp)	-311.4	-242.4	-223.7	-216.9	-122.4	-36.7	129.6	116.0	
	点评	昨日，美国10Y国债收益率上行12bp，德国10Y国债收益率上行12bp，日本10Y国债收益率上行2.1bp。								
资料来源：Wind，申万期货研究所										

<p>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，7月1日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日500亿元逆回购到期，因此单日净回笼480亿元。</p> <p>2、央行公告称，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。</p> <p>3、国务院总理李强签署国务院令，于2024年7月1日公布《国务院关于实施〈中华人民共和国公司法〉注册资本登记管理制度的规定》，自公布之日起施行。《规定》明确存量公司调整认缴出资期限的过渡期安排。2024年6月30日前登记设立的公司，有限责任公司剩余认缴出资期限自2027年7月1日起超过5年的，应当在2027年6月30日前将其剩余认缴出资期限调整至5年内并记载于公司章程，股东应当在调整后的认缴出资期限内足额缴纳认缴的出资额；股份有限公司的发起人应当在2027年6月30日前按照其认购的股份全额缴纳股款。</p> <p>4、国务院副总理何立峰在北京主持召开外资工作座谈会。何立峰指出，要坚持目标导向和问题导向，抓紧落实已出台的各项政策，进一步放宽市场准入，破除不合理限制，把超大规模市场优势转化成实实在在的引资优势。外资大省要扛起责任、发挥更大作用，加大精准招商引资力度，强化服务保障，推动外资项目加快落地建设，发挥好自由贸易试验区、国家级经济技术开发区、综合保税区、国家服务业扩大开放综合试点等各类开放平台的作用，办好重点投资展会，积极探索适应新形势的引资新思路新模式。</p> <p>5、欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行还没有足够的证据表明通胀威胁已经过去，这加剧了对欧洲央行官员本月将暂缓降息的预期。欧洲央行需要时间评估通胀不确定性。</p>
<p>行业信息</p>	<p>1、货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期下行17.87BP报1.7359%，7天期下行36.55BP报1.8009%，14天期下行29.03BP报1.8167%，1月期报1.8496%。</p> <p>2、美债收益率多数收涨，2年期美债收益率跌0.6个基点报4.766%，3年期美债收益率涨1.7个基点报4.583%，5年期美债收益率涨3.7个基点报4.432%，10年期美债收益率涨5.9个基点报4.468%，30年期美债收益率涨6.2个基点报4.627%。</p>
<p>评论及策略</p>	<p>冲高回落，10年期国债活跃券收益率上行至2.27%。央行公开市场操作净回笼480亿元，Shibor短端品种集体下行，回到政策利率附近。央行公告称将于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，此前央行行长指出要特别关注中长期债券的期限错配和利率风险，央行启动国债买卖操作或会给市场更多债券价格指引。6月官方制造业PMI与上月持平，财新PMI连续八个月高于荣枯线，为2021年6月以来最高，外需韧性仍强。央行和多地优化调整住房限购政策，住建部、金融监管总局联合召开保交房政策培训视频会议，北京市住建委等四部门联合发布稳楼市新政，关注地产成交回升情况。美国第一季度核心PCE物价指数年化终值环比高于预期，5月CPI同比增长3.3%，PPI同比上涨2.2%，均低于预期和前值，美联储理事鲍曼表示2024年不会降息，美债收益率回落。当前地产市场仍未企稳，在基本面偏弱和货币政策宽松预期下，预计短端债券市场仍强，不过央行多次提示长期国债收益率风险，且开展借入操作，长端期债波动或加大，关注做陡曲线套利。</p>
<p>声明</p>	<p>本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号)</p> <p>研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。</p> <p>分析师声明 作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。</p> <p>免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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。 本报告所涵盖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。</p>