

2022年8月

23

国元总量

每日一图

## 超长期利差与回购增速的背离

经验上，超长期国债的期限利差（30Y-10Y）与回购规模增速之间存在一定的正相关关系，这表明质押式回购快速上涨时期，30年国债收益率下行幅度要小于10年国债收益率的下行幅度。这是因为基于流动性的考量，银行间市场充裕的资金会更倾向流向10年国债，而非更长期的30年。但是今年以来回购规模呈上涨趋势，超长期的利差反而出现回落，这说明当前有更多的资金在流向30年国债。这种套利的力量从侧面反映了资金仍旧存于金融体系中。



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们  
深爱的  
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责条款：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn