



2017.2.23

国债期货日报

市场研判

国债期货周四早盘高开震荡攀升，但午后跳水回落，多空分歧加剧，最终收盘高位十字星，勉强收红。截至收盘，10 年国债期货主力合约 T1706 收盘报 95.610 元，较上日结算价涨 0.05%；5 年国债期货主力合约 TF1706 收盘报 98.840 元，较上日结算价涨 0.05%。

资金面方面，Shibor 利率连续七日全线攀升，其中隔夜 Shibor 上涨 4.26BP。央行周四进行 200 亿 7 天期、200 亿 14 天期和 100 亿 28 天期逆回购，当日有 900 亿逆回购到期，重现净回笼 400 亿元。债市近期对“利好”颇为敏感，昨有传闻央行近期在公开市场常规操作外增加了定向操作，早盘一度有蓄力拉升之势。今日资金面偏紧，且例行缴税时点即将来临，考虑到逐渐到期并未续作的 TLF 规模、外汇占款流出等因素，后市流动性仍受制约。

银行间债市方面，现券收益率微幅下行。一级市场方面，进出口行招标发行的 1、3、5 和 10 年期固息债，中标收益率分别为 3.2002%、3.80%、3.9647%和 4.1305%；国开行招标发行的 1、7 和 20 年期固息债，中标收益率分别为 3.1413%、4.0585%和 4.2509%。外汇方面，美联储纪要公布，近期加息概率又有调升，美元指数短线走低后恢复震荡偏强走势，人民币仍面临贬值压力。

操作上，债市短期利空因素仍未完全消除，建议投资者保持谨慎。
结论：建议投资者保持谨慎。

时事要闻

- 住建部：加快房地产税立法，2017 年要防止房价大起大落
- 发改委：国企混改要加快剥离辅业，混改资金不得用于扩大圈地
- 财新：期货业重新定调，放弃资管回归主业
- 法国大选再生变故：首席助理被起诉，勒庞也深陷“空饷门”
- 美国财长：强势美元长期来看是“好事”，贸易和人民币汇率不是一码事

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

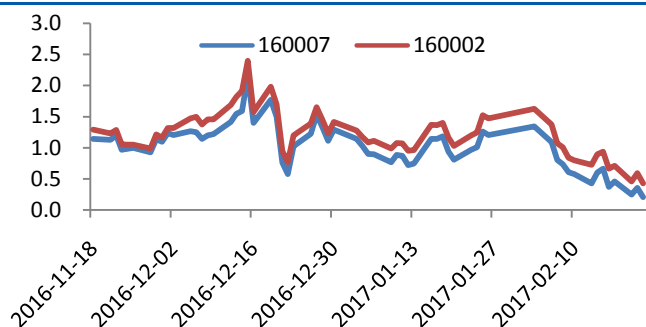
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格：Z0001908

xuchexi@nawaa.com

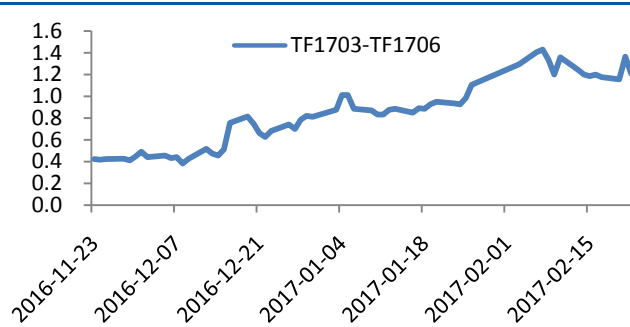
0571-87830532

图 1 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



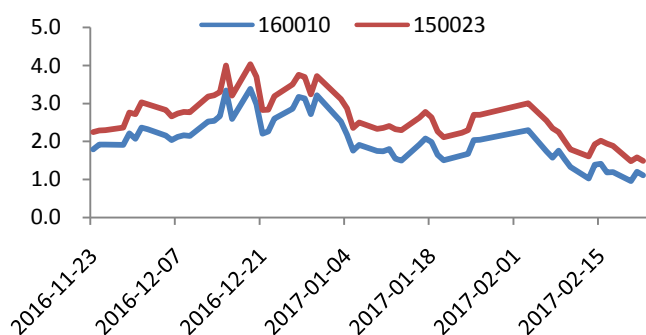
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 TF 合约跨期价差



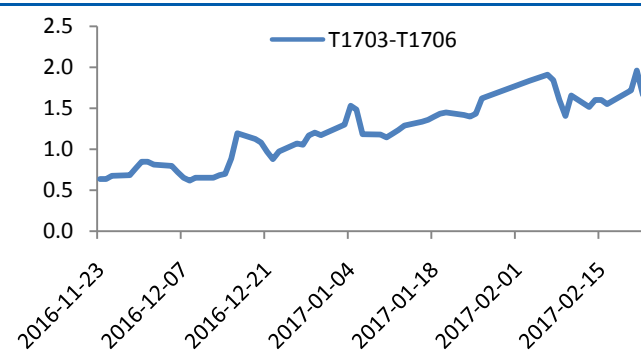
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



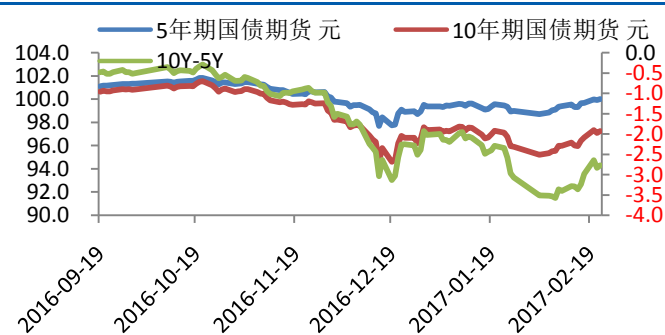
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 T 合约跨期价差



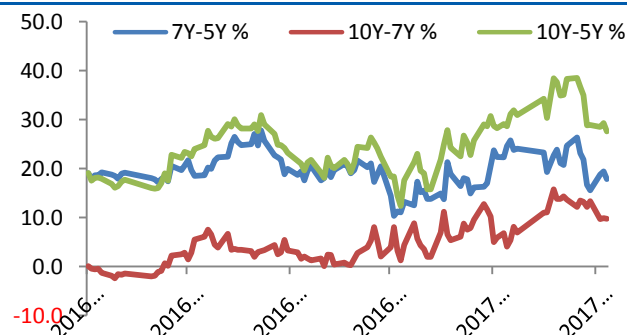
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 5 TF 与 T 主力合约价差



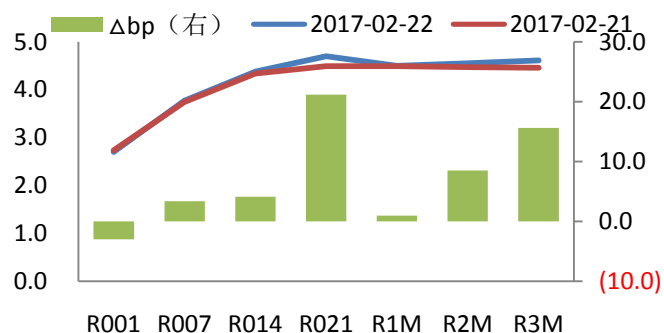
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 6 国债各期限价差



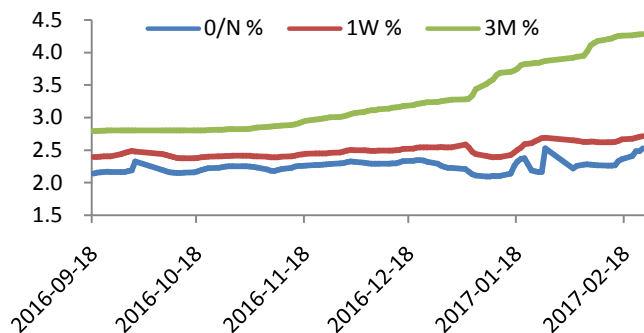
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 7 银行间质押式回购加权利率变动



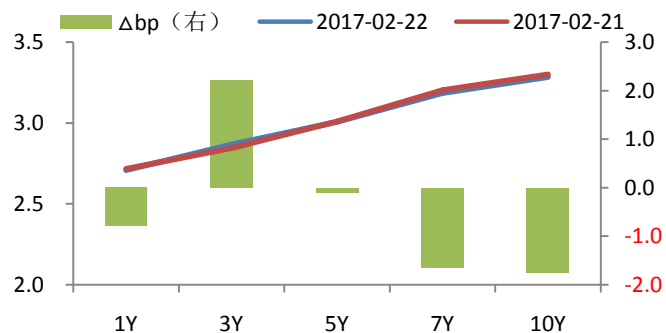
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 Shibor 变动



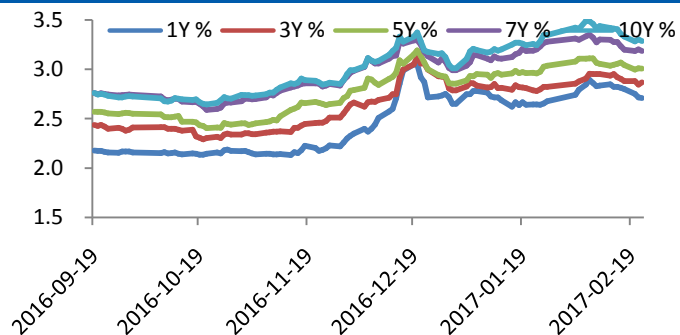
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 9 银行间国债期限结构变动



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 10 银行间国债 YTM 走势



资料来源：Wind 资讯 南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

温州营业部

温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话：0577- 89971808

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274792

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话：0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

成都营业部

成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 楼 001 号
电话：0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话：010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、801、804、810、811 室
电话：0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话：0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 B 座 2501 室
电话：0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-88371079

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2075 室
电话：0755-82577909

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 室、2009 室
电话：020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

永康营业部

浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

海宁营业部

浙江省海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 1 号楼 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话：021-50431979

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82577529

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net