



## 国债期货日报

### 市场判研

国债期货周一延续回暖，全线高开震荡，尾盘强势拉升，大幅收红。截至收盘，10年国债期货主力合约 T1706 收盘报 95.625 元，较上日结算价涨 0.56%；5年国债期货主力合约 TF1706 收盘报 98.785 元，较上日结算价涨 0.29%。

资金面方面，Shibor 利率连续四日全线上涨，其中隔夜 Shibor 涨 4.85bp。央行周一进行 700 亿 7 天期、600 亿 14 天期和 400 亿 28 天期逆回购，当日有 700 亿逆回购到期，实现净投放 1000 亿元，另外今日还有 535 亿元 MLF 到期。上周，央行发布《2016 年第 4 季度货币政策执行报告》，提出“稳健中性的货币政策”以及“保持流动性基本稳定”，政策依旧偏紧。而今日午后有媒体称央行正例行评估符合定向降准的商业银行申请，或是期债尾盘大幅拉升的一大主因。

银行间债市方面，交投情绪浓厚，现券收益率同步大幅下行，10年期国债和国开债活跃券均下行近 6bp。一级市场投标配置需求逐步好转，得益于一季度利率债供给相对偏低。外汇方面，美元指数上周受美联储鹰派言论提振有所反弹，今日人民币兑美元中间价大幅调贬 287 个基点，汇率有升有降的双向浮动逐渐成为常态，鉴于春节季节性购汇需求消退，经常账户保持顺差等良好基本面，人民币汇率或得到支撑。

操作上，债市短期反弹宣泄，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

- 中国证监会出台针对再融资弊端新政，并购重组仍按原办法，配套融资定价按新规执行
- 中国央行四季度报告：防止资金“脱实向虚”、“以钱炒钱”以及不合理的加杠杆行为
- 养老金真的要入市了！首批资金最快本周打款买 A 股
- 国研中心主任：既要遏制楼市泡沫膨胀，也不能捅破泡沫
- 阿里宣布牵手百联发展“新零售”，未涉及股权交易

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

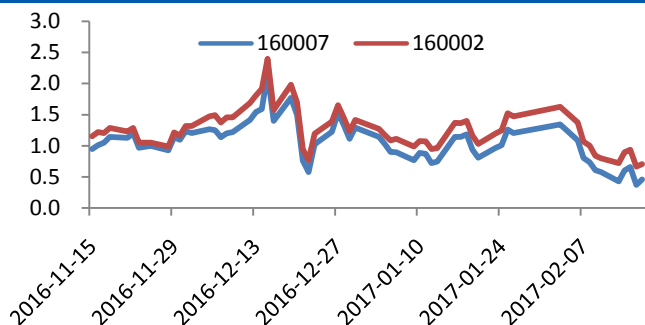
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格：Z0001908

xuchexi@nawaa.com

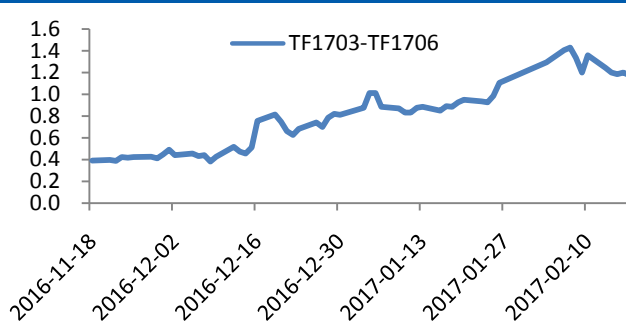
0571-87830532

图1 主力TF 合约活跃 CTD 基差走势



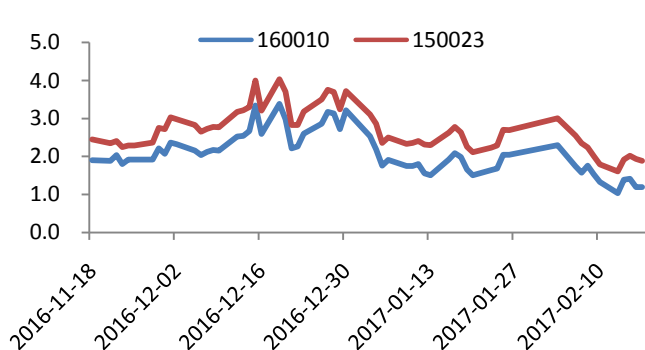
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 TF 合约跨期价差



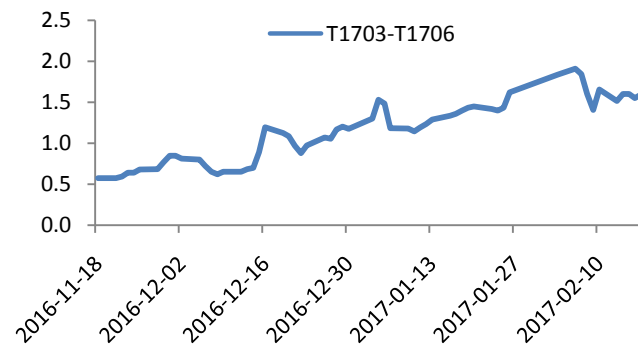
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力T 合约活跃 CTD 基差走势



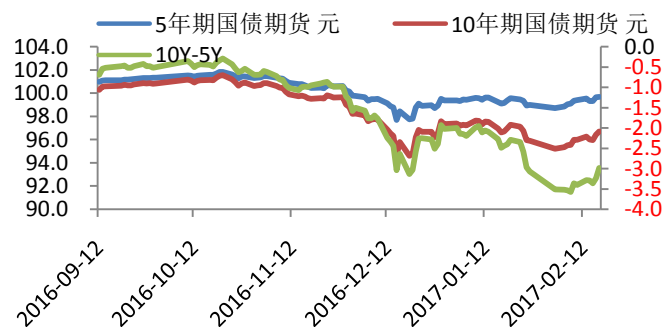
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 T 合约跨期价差



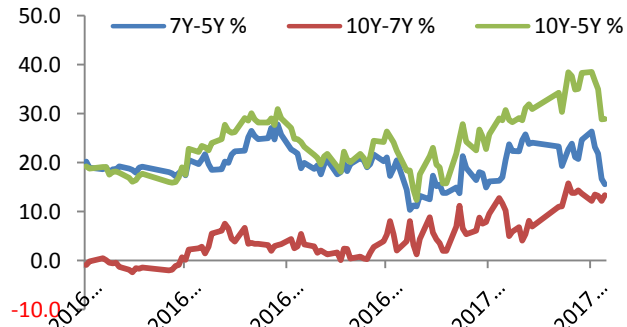
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 TF 与 T 主力合约价差



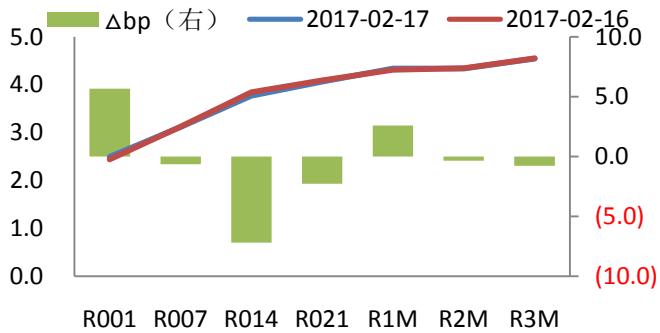
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图6 国债各期限价差



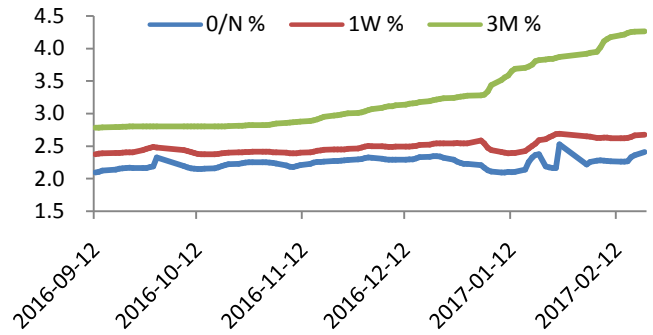
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图7 银行间质押式回购加权利率变动



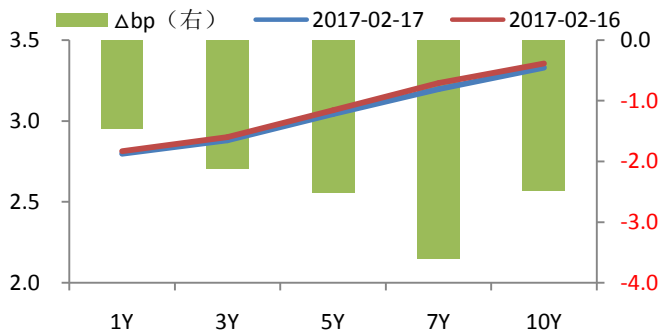
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图8 Shibor 变动



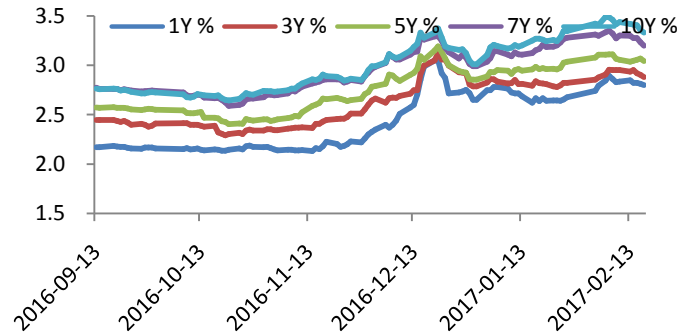
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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，但我们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](http://www.nanhua.net)