



## 国债期货日报

### 市场判研

恐慌情绪逐渐减退，国债期货周二超跌反弹，高开高走，全线大幅收红。截至收盘，10年国债期货主力合约 T1706 收盘报 95.880 元，较上日结算价涨 0.55%；5年国债期货主力合约 TF1706 收盘报 98.385 元，较上日结算价涨 0.29%。

资金面方面整体延续紧势，Shibor 利率连续五日全线上涨，但涨幅交所日有所收窄，其中隔夜 Shibor 涨 3.57BP，续创逾两年新高。央行周二进行 400 亿 7 天、200 亿 14 天、200 亿 28 天期逆回购操作，当日有 400 亿逆回购到期，实现净投放 400 亿元。银行间流动性虽仍处紧势但较周一稍微宽松，缴税冲击暂告段落，后续金融去杠杆、债券供给增多等仍制约流动性改善。随着监管细则的明朗和落地，债市超跌后情绪逐渐得到调节，调整或仍未结束，左侧抄底需谨慎。

银行间债市方面，现券收益率大幅下行，10年期国开和国债活跃券收益率下行均超 5BP。一级市场方面，国开行招标发行的 3、5 和 10 年期固息债，中标收益率分别为 4.0083%、4.1624% 和 4.1729%，全部低于二级市场水平，需求尚可。外汇方面，马克龙在法国总统首轮选举中胜出，法国将留在欧盟并保留欧元的预期升温，助欧元一洗颓势，而美国差强人意的经济数据也抑制了市场对美联储加息的预期，施压美指继续下挫破 99 大关。

操作上，监管政策收紧，金融去杠杆的持续深化，预计债市短期震荡承压，建议投资者保持谨慎。

**结论：建议投资者保持谨慎。**

### 时事要闻

- 央行副行长易纲：中国不良贷款和资本外流双双企稳
- 中纪委副书记：严查金融机构违纪违法，遏制金融领域腐败
- 环球网：美国“密歇根”号潜艇今将停靠韩国港口，载有核导弹
- 特朗普做重大让步：愿将边境墙修建推迟至 9 月，避免政府关门
- 工信部：将有序放开汽车产业合资企业股比限制

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

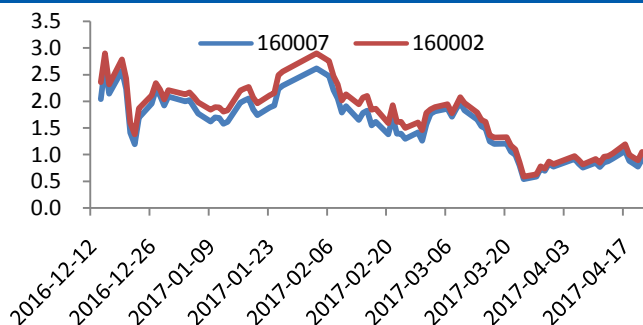
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格：Z0001908

xuchexi@nawaa.com

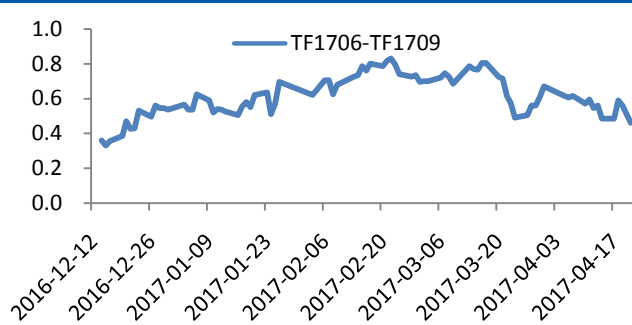
0571-87830532

图1 主力TF 合约活跃 CTD 基差走势



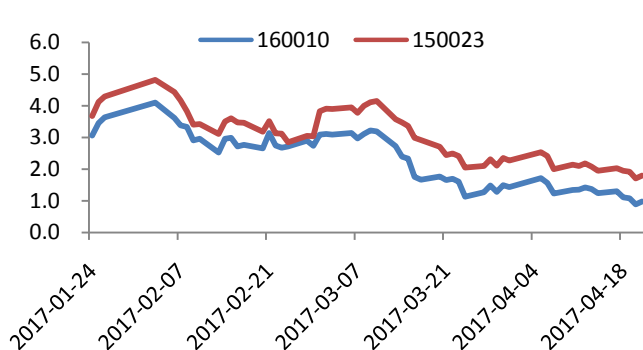
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 TF 合约跨期价差



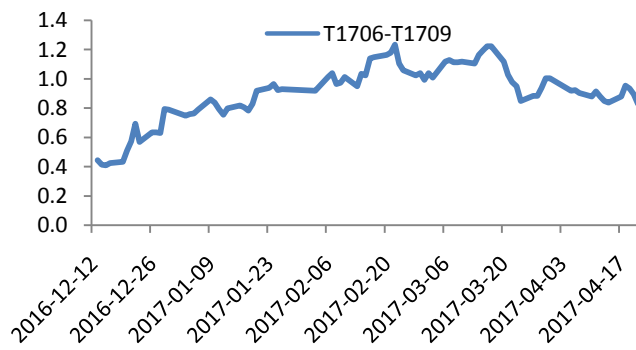
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力T 合约活跃 CTD 基差走势



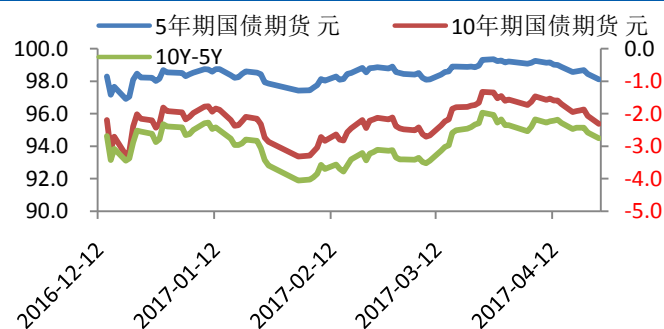
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 T 合约跨期价差



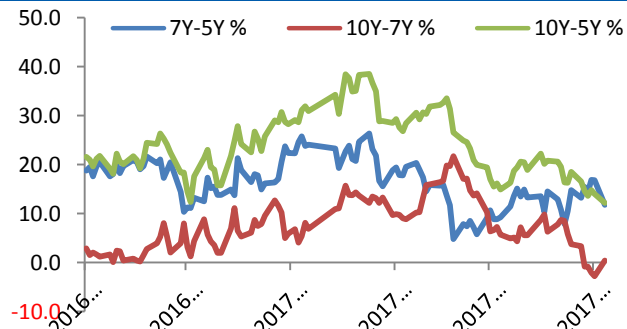
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 TF 与 T 主力合约价差



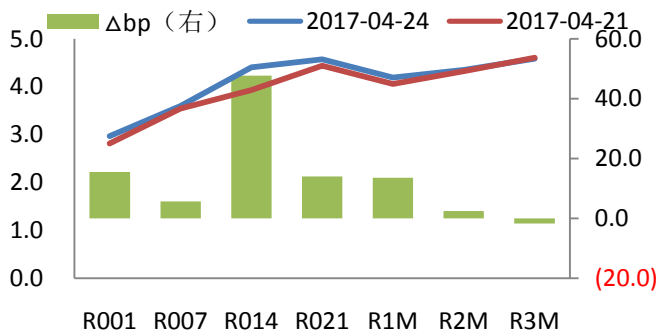
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图6 国债各期限价差



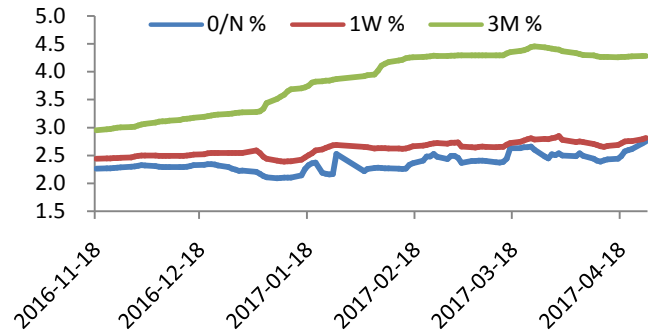
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 7 银行间质押式回购加权利率变动



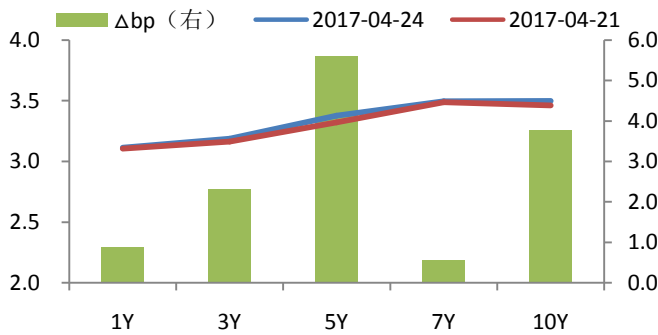
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 8 Shibor 变动



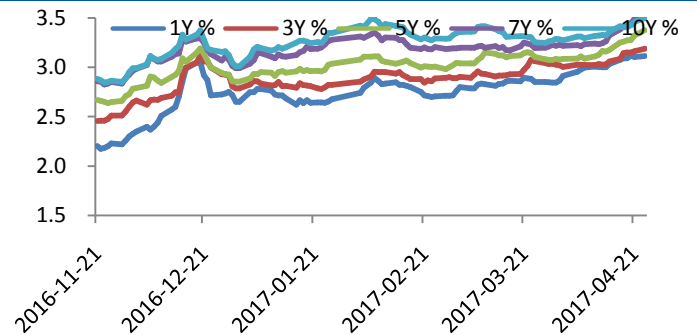
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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**

杭州市萧山区金城路429号天汇园一幢B座3层  
电话: 0571-83869588

**台州营业部**

台州市椒江区耀达路99号4楼  
电话: 0576-88539900

**温州营业部**

温州市府路新益大厦1幢1401室  
电话: 0577-89971820

**宁波营业部**

宁波市和义路77号汇金大厦9楼  
电话: 0574-87273868

**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751号粮食大厦五楼  
电话: 0573-82158136

**绍兴营业部**

绍兴市中兴南路95号中兴商务楼1幢(南楼)5-6层  
电话: 0575-85095800

**成都营业部**

成都市锦江区东大街紫东楼段35号17层1706号房  
电话: 028-86532693

**兰州营业部**

兰州市庆阳路488号万盛商务大厦26楼(胜利宾馆斜对面)  
电话: 0931-8805310

**大连营业部**

大连市沙河口区中山路554D-6号和平现代城B座3层4号  
电话: 0411-84378378

**北京营业部**

北京市西城区宣武门外大街28号2幢  
电话: 010-63556906

**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25层  
电话: 0351-2118016

**余姚营业部**

余姚市舜达西路285号中塑商务中心3号楼1601  
电话: 0574-62509001

**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: 0663-2663886

**哈尔滨营业部**

哈尔滨市香坊区中山路93号保利大厦二层、八层  
电话: 0451-82345618

**郑州营业部**

郑州市未来路73号锦江国际花园9号楼14层  
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: 0532-85803555

**沈阳营业部**

沈阳市沈河区北站路51号15层C室  
电话: 024-22566878

**天津营业部**

天津市河西区友谊路41号大安大厦A座8层  
电话: 022-88371080

**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、3楼、7楼  
电话: 021-52585211

**深圳营业部**

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703室  
电话: 0755-82577529

**广州营业部**

广州市天河区天河北路28号时代广场东座717房、718房  
电话: 020-38806542

**芜湖营业部**

安徽芜湖市中山北路77号侨鸿国际商城904、906、908室  
电话: 0553-3880212

**重庆营业部**

重庆市南岸区亚太路1号1幢1层1-2  
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  
电话: 0513-89011160

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道96号之二钻石海岸B幢2104-2107室  
电话: 0592-2120370

**海宁营业部**

浙江省海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301 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)