



国债期货日报

市场判研

国债期货周五早盘窄幅震荡，午后跳水，全线下挫。国债期货 10 年期主力合约 T1903 收盘报 96.680，较上日结算价跌 0.17%；5 年期国债期货主力合约 TF1903 收盘报 98.785，较上日结算价跌 0.10%；2 年期国债期货主力合约 TS1812 收盘报 99.965，较上日结算价跌 0.06%。

资金面方面骤然收紧，Shibor 利率普遍上涨，其中隔夜品种则上涨 38bp 报 2.642%，创 2 个月来新高。央行逆回购连续停摆 26 日，时隔三年来首次全月无逆回购操作。美联储主席鲍威尔新近释放的“鸽派”信号引发美联储可能提前结束加息进程的预期，而我国货币政策操作坚持以我为主，外围政策环境的变化有利于减轻对我国政策实施的掣肘，政策腾挪空间加大。国家统计局公布的数据显示，11 月官方制造业 PMI 为 50，跌至荣枯线，制造业景气度出现回落；而 11 月官方非制造业 PMI 为 53.4，增长有所放缓，但仍处于扩张区间。

银行间债市方面，现券交投活跃下降，收益率小幅上行。10 年国债活跃券 180019 收益率上行约 1.7bp，10 年国开活跃券 180210 收益率则下行约 1.0p。一级市场方面，财政部招标发行的 91 天期贴现国债，中标收益率为 2.3379%，需求尚可。外汇方面，美指受暂缓加息影响继续承压，震荡收跌。

操作上，预计国债期货未脱谨慎氛围，可适度减仓止盈。

结论：建议投资者可适度减仓止盈。

时事要闻

- 中国 11 月官方制造业 PMI 跌至荣枯线，创 2016 年 7 月以来新低
- 车市寒冬凛冽 11 月前三周中国乘用车销量跌近 3 成！
- 三部委：上调跨境电商零售进口单次交易限值 由 2000 元提高至 5000 元
- 重磅：美联储或将在 12 月会议前下调银行超额准备金利率
- 特朗普称取消原定与普京在阿根廷 G20 峰会的会晤

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

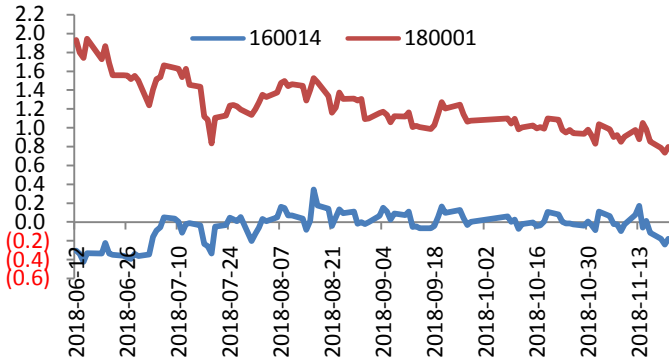
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格：Z0001908

xuchexi@nawaa.com

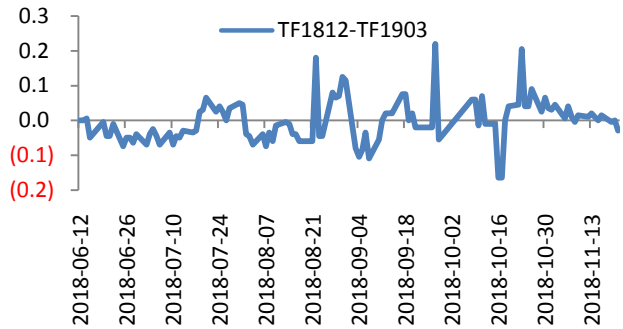
0571-87830532

图 1 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



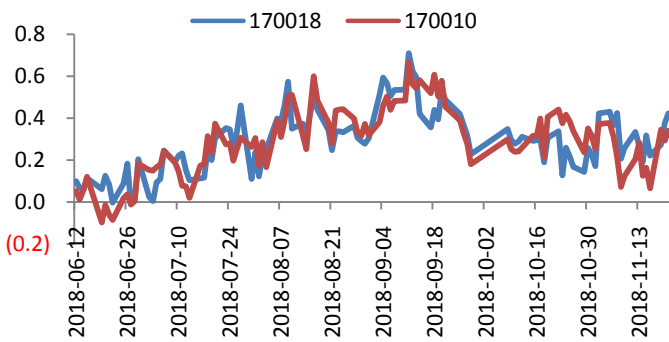
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 TF 合约跨期价差



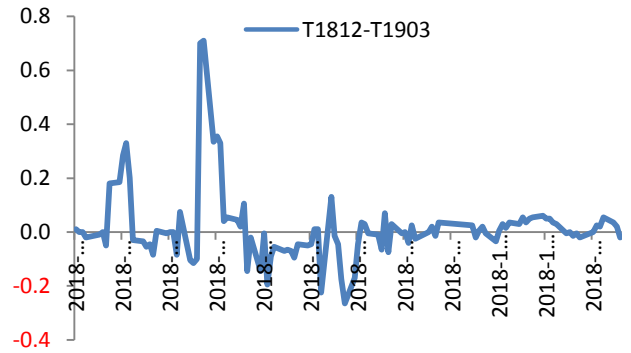
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



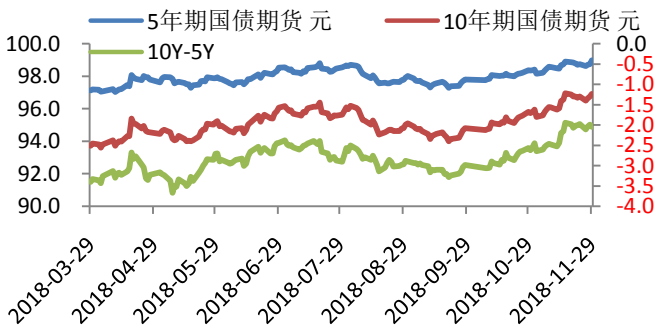
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 T 合约跨期价差



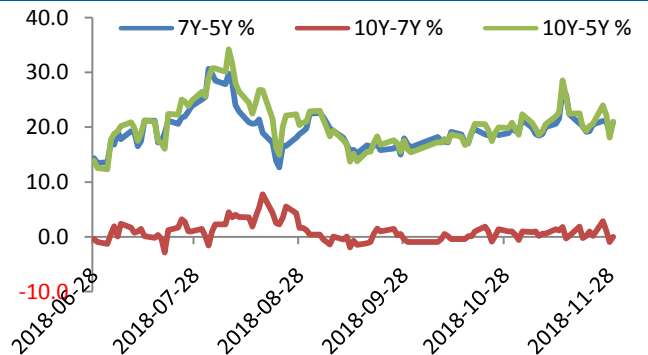
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 5 TF 与 T 主力合约价差



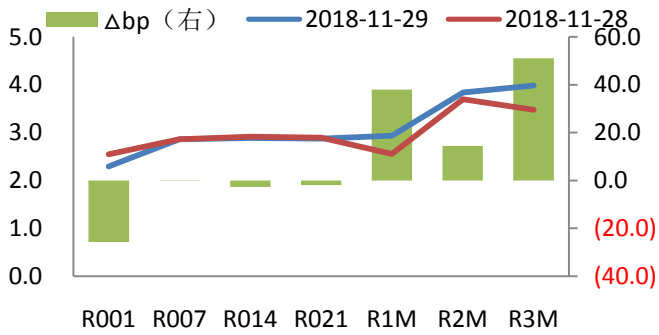
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 6 国债各期限价差



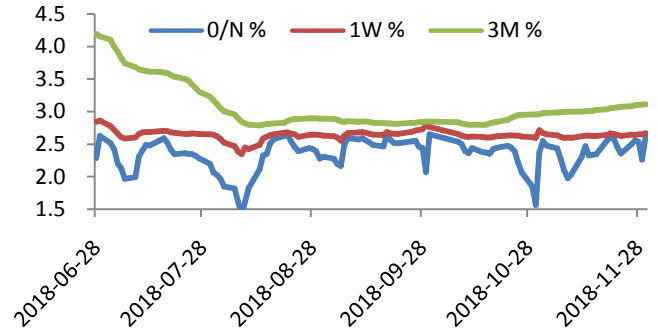
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图7 银行间质押式回购加权利率变动



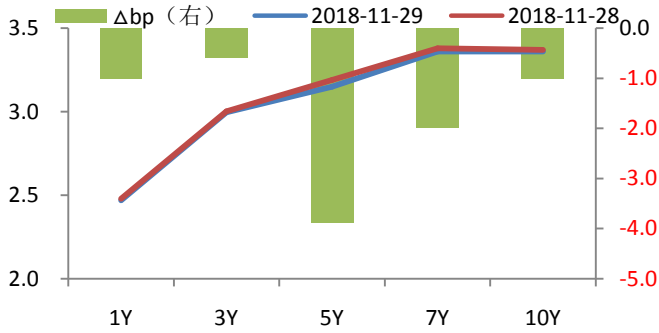
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图8 Shibor 变动



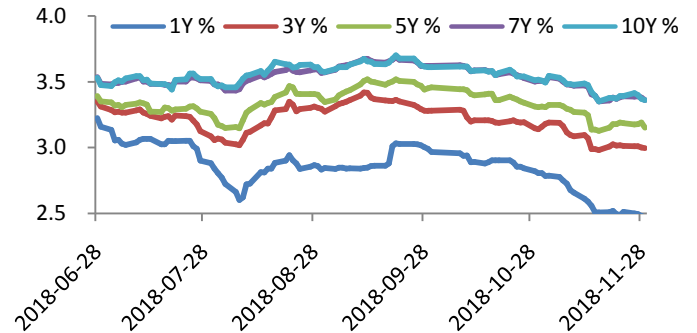
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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: 0574-87274729

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

四川省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 号金地商务大厦 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、802、810
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 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-20220312、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、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

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

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 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话: 0592-2120291

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

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

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元
电话：021-20220312、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

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

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：4008888910

网址：www.nanhua.net