



2019年7月12日

## 震荡中寻求机会

### 市场判研

国债期货周五早盘低开，全天震荡上行。10年期主力合约 T1909 收盘报 98.29，较上日结算价涨 0.14%；5年期国债期货主力合约 TF1909 收盘报 99.735，较上日结算价涨 0.05%；2年期国债期货主力合约 TS1909 收盘报 100.21，较上日结算价涨 0.01%。

资金面继续收敛，银行间主要质押回购利率全数上行，Shibor 利率短期回升，隔夜品种涨幅较大。今日公开市场共有 1000 亿逆回购到期，央行未开展逆回购，当日净回笼资金 1000 亿，本周央行共回笼资金 2200 亿。税期因素叠加多余流动性回收，近期短端利率上行明显，但进一步收紧可能性不大。今日央行货币政策司司长孙国峰提出货币政策要“以我为主，根据中国形势、价格变化及时进行预调微调”。

现券方面，市场成交频繁，债券收益率下行。10年国债活跃券 190006 收益率较昨日跌 0.38bp，10年国开活跃券 190210 收益率较昨日下行 1.37bp。一级市场方面，进出口行发行 1、2 年期金融债，全场倍数 4-6 倍，需求旺盛。财政部发行 91 天期、半年期贴现国债，全场倍数 2 倍以上，需求尚可。今日公布中国 6 月进出口数据整体偏弱，进口数据两种口径均低于预期与前值，国内需求仍有压力。美元口径出口降幅收窄高于预期，中美摩擦缓和缓解出口压力，未来有上行空间。6 月信贷数据中社融大幅高于前值，新增人民币贷款与 M2 增速均不低于前值但小幅低于预期。受税期影响近期流动性偏紧，基本面并没有明显的利多或利空，债市或需在震荡中寻找机会。预期操作上，期债高抛低吸，现券择优持有。

**结论：短期高抛低吸**

### 时事要闻

- 金融监管部门近期要求非银机构按周上报流动性。
- 新加坡二季度经济萎缩：受制造业拖累，新加坡二季度 GDP 环比折年率萎缩 3.4，一季度增长 3.8%。

南华期货研究所

翟帅男 分析师

投资咨询从业资格：Z0013395

zaisuainan@nawaa.com

0571-87839252

高翔 助理分析师

gaoxiang@nawaa.com

0571-89727506

2019年7月12日

## 震荡中寻求机会

---

南华期货研究所

翟帅男 分析师

投资咨询从业资格：Z0013395

zaisuaianan@nawaa.com

0571-87839252

高翔 助理分析师

gaoxiang@nawaa.com

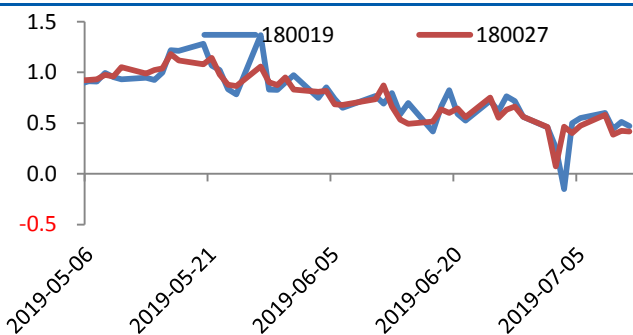
0571-89727506

## 今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期期货国债	TS1909	100.200	0.035	0.03%
	TS1912	100.020	0.035	0.03%
5 年期期货国债	TF1909	99.685	0.020	0.02%
	TF1912	99.455	0.040	0.04%
10 年期期货国债	T1909	98.150	0.040	0.04%
	T1912	97.785	0.055	0.06%
资金利率	Shibor 隔夜	2.235%	23.70 BP	
	Shibor1 周	2.559%	6.20 BP	
	Shibor1 月	2.487%	0.40 BP	
	Shibor3 月	2.600%	0.00 BP	
	Shibor6 月	2.700%	0.00 BP	

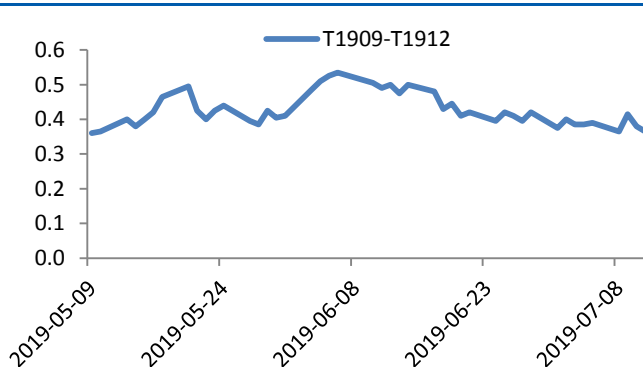
## 基差与跨期价差

图1 主力T合约活跃CTD基差走势



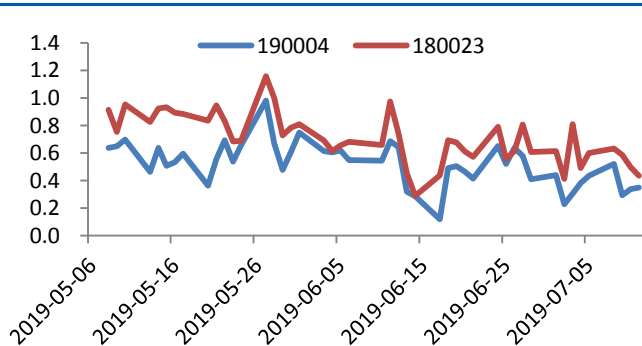
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 T合约跨期价差



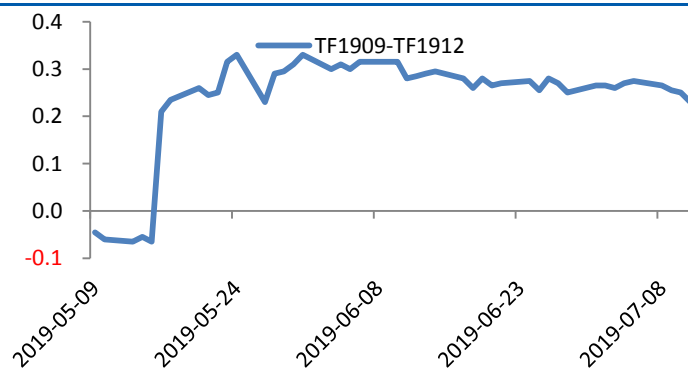
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力TF合约活跃CTD基差走势



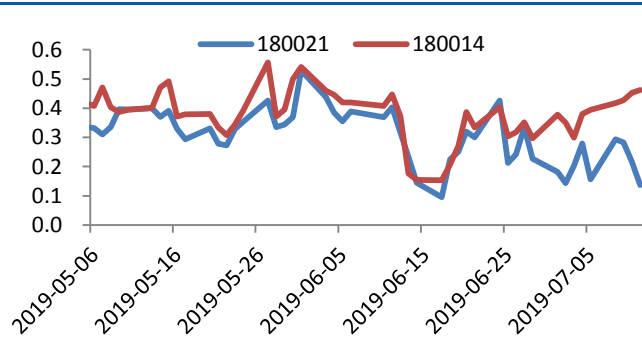
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 TF合约跨期价差



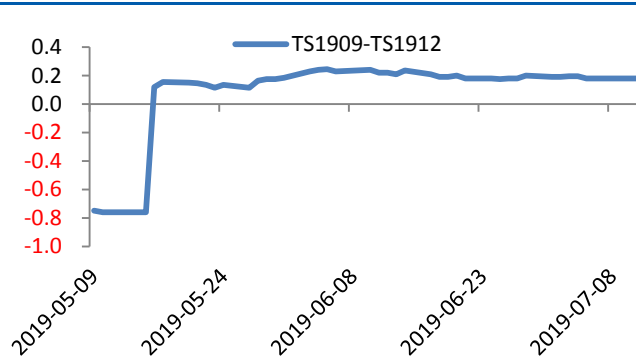
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 主力TS合约活跃CTD基差走势



资料来源: Wind 资讯 南华研究

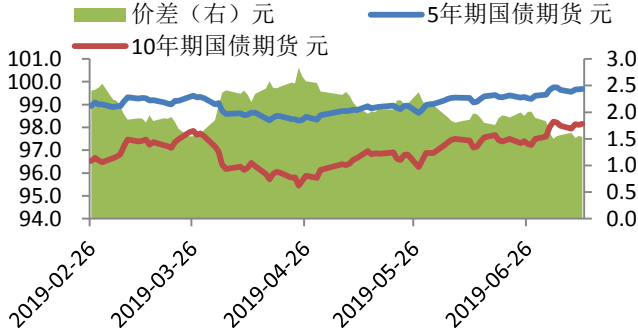
图6 TS合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

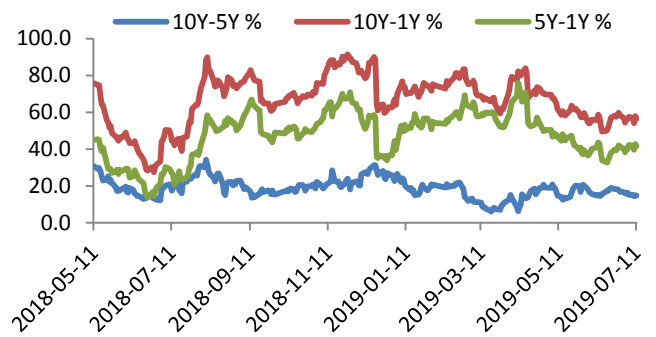
## 盘面回顾

图7 TF与T主力合约价差



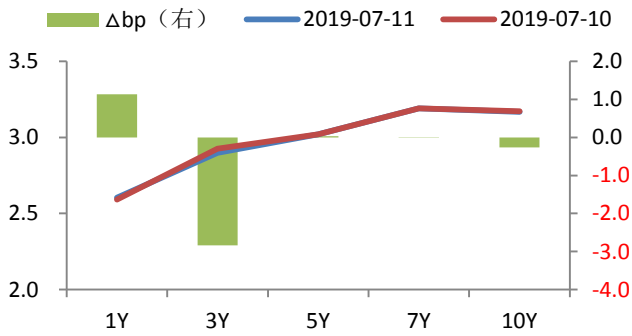
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图8 国债各期限价差



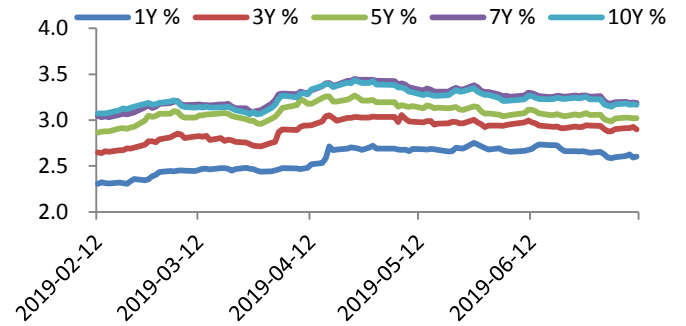
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图9 银行间国债期限结构变动



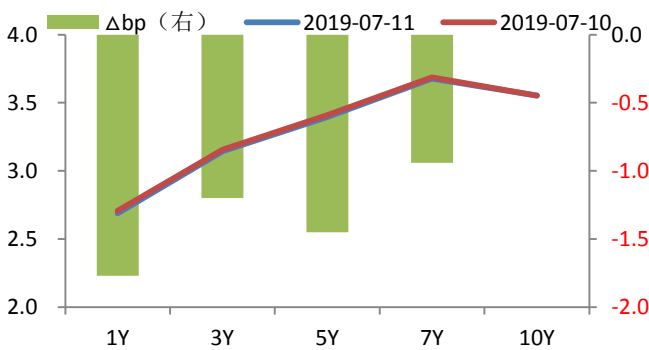
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图10 银行间国债YTM走势



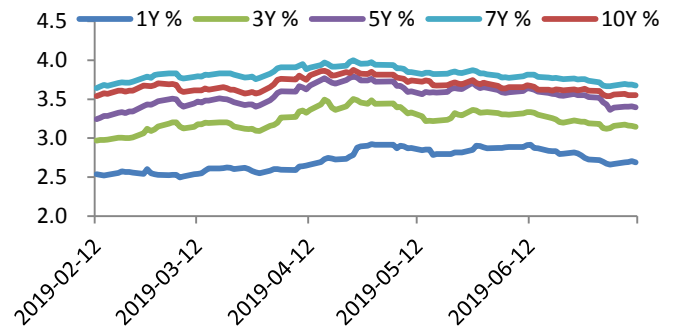
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图11 银行间国开期限结构变动



资料来源：Wind 资讯 南华研究

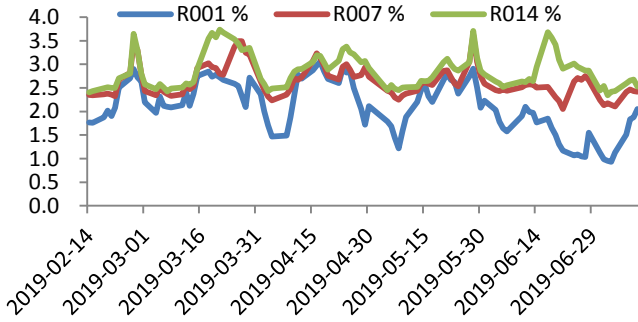
图12 银行间国开YTM走势



资料来源：Wind 资讯 南华研究

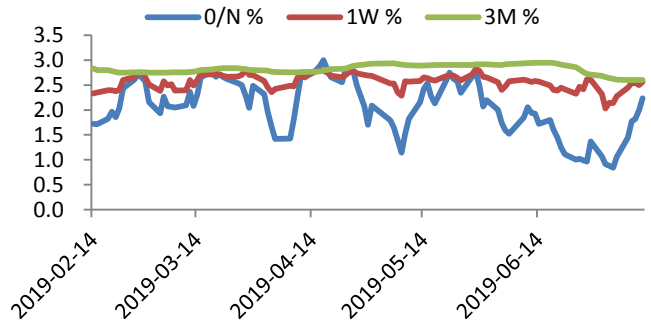
## 资金变动

图 13 银行间质押式回购利率变动



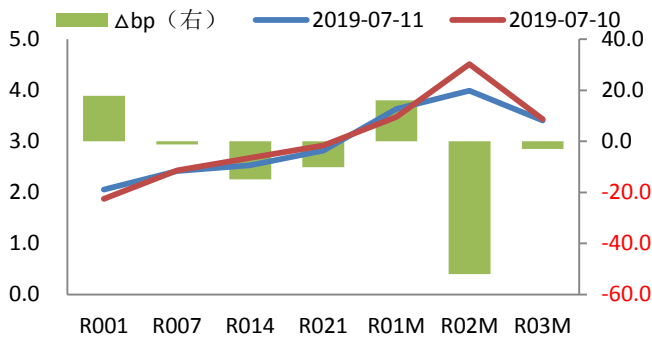
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 14 Shibor 变动



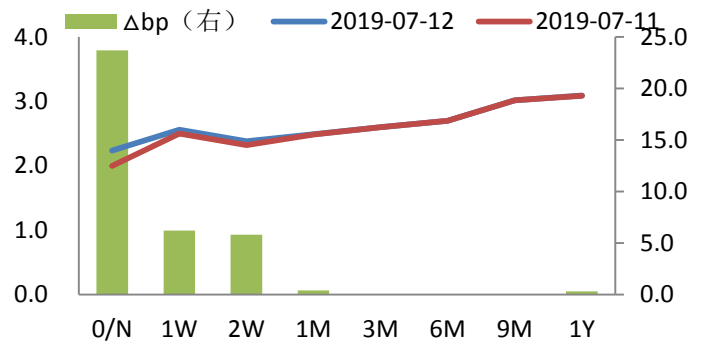
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 15 银行间回购利率日变动



资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 16 Shibor 利率日变动



资料来源: Wind 资讯 南华研究

# 南华期货分支机构

## 总部

杭州市西湖大道193号定安名都2、3层  
客服热线: 400 8888 910

## 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

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

## 浙江分公司

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

## 宁波营业部

浙江省宁波市和义路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

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号801、802、810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

## 上海分公司

上海浦东新区芳甸路1155号嘉里城801-802单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路1155号嘉里城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

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2701、2702室  
电话: 0755-82577529

## 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

## 合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心3302

## 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

**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

**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 至 8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

**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

**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

**济南营业部**

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

**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

**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

**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：0574-85201116

**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



## 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](http://www.nanhua.net)