



2019年11月12日

基本面将主导短期走势

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

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

市场判研

国债期货周二早盘高开，全天震荡下行。10年期主力合约 T1912 收盘报 97.85，结算价较上日跌 0.07%，5年期国债期货主力合约 TF1912 收盘报 99.6，结算价较上日跌 0.05%；2年期国债期货主力合约 TS1912 收盘报 100.105 结算价较上日跌 0.05%。

资金面今日明显收敛，银行间主要质押回购利率涨跌互现，Shibor 利率全数上行，隔夜品种大幅回升约 34bp。今日公开市场无逆回购到期，央行未开展货币政策工具，当日资金零投放零回笼。本周以来银行间流动性呈持续收敛态势，但从资金利率来看依旧处于合理充裕水平。外汇方面，近期人民币汇率随贸易谈判走势波动这一现象较为明显，围绕 7 宽幅震荡，关注阶段性协议落地情况。

现券方面，今日交投情绪不佳，现券收益率回升。10年期国债活跃券 190006 收益率较前一交易日上行 4bp，国开活跃券 190210 收益率较前一交易日涨 4.3bp。一级市场方面，国开行发行 3、5、10年期金融债，中标利率均低于中债估值，全场倍数 3-5 倍，需求较好。昨日盘后公布了 10 月金融数据，M2 同比增长 8.4%，与前值持平；新增社融规模、新增人民币贷款规模较前值大幅下行，同比少增。随后市场马上做出反应，现券收益率跳水。但从历史数据来看，社融数据有明显的季节性特征，加上专项债额度用尽以及 10 月工作日较少等因素，最终导致数据环比大降。总体来说市场对于信贷数据有些过度反应，在央行降息缓和了通胀限制货币政策的担忧后，基本面成为近期主要逻辑。本周依旧以震荡为主，重点关注周四基本面数据。操作上，期债波段操作，现券择优持有。

结论：期债波段操作

时事要闻

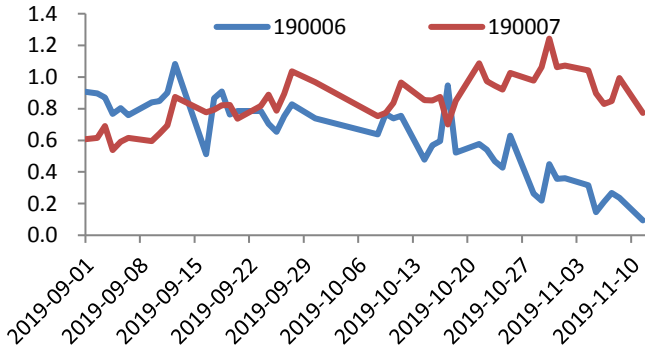
- 2020 年提前批地方债申报基本结束，市场预计提前下达的 2020 年专项债额度约为 1.29 万亿。
- 刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组第三次会议。

今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期期货国债	TS1912	100.300	0.065	0.06%
	TS2003	100.155	0.075	0.07%
5 年期期货国债	TF1912	99.650	0.145	0.15%
	TF2003	99.350	0.120	0.12%
10 年期期货国债	T1912	97.920	0.260	0.27%
	T2003	97.545	0.255	0.26%
资金利率	Shibor 隔夜	2.376%	34.30 BP	
	Shibor1 周	2.649%	9.40 BP	
	Shibor1 月	2.762%	0.30 BP	
	Shibor3 月	2.965%	1.00 BP	
	Shibor6 月	2.996%	0.70 BP	

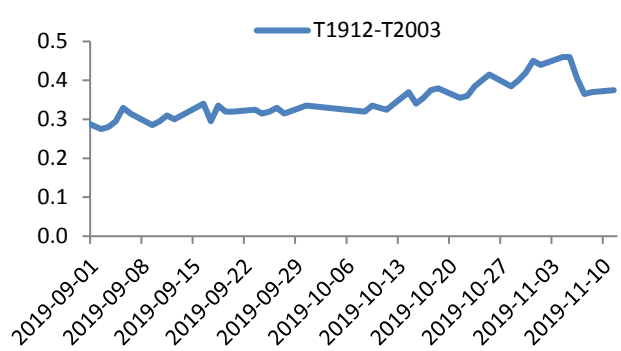
基差跨期价差

图1 主力T合约活跃CTD基差走势



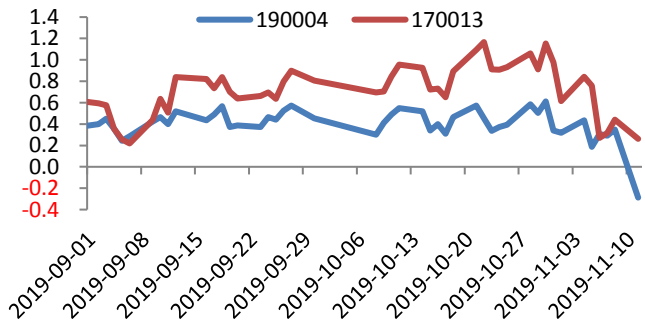
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 T合约跨期价差



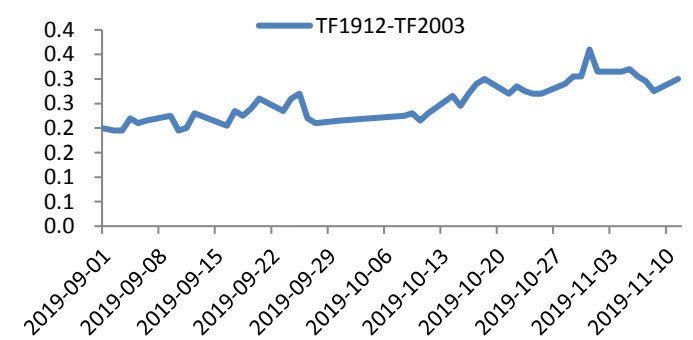
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力TF合约活跃CTD基差走势



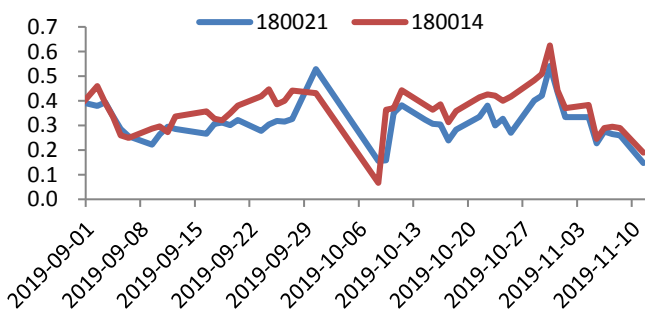
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 TF合约跨期价差



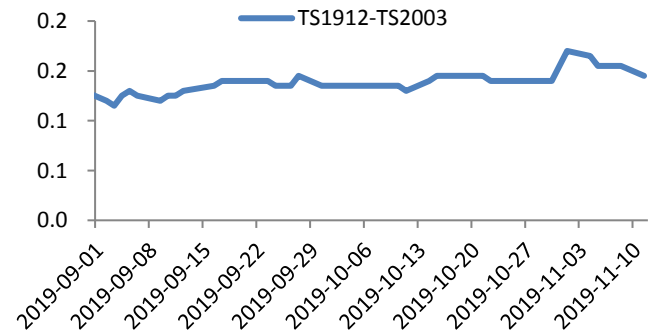
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

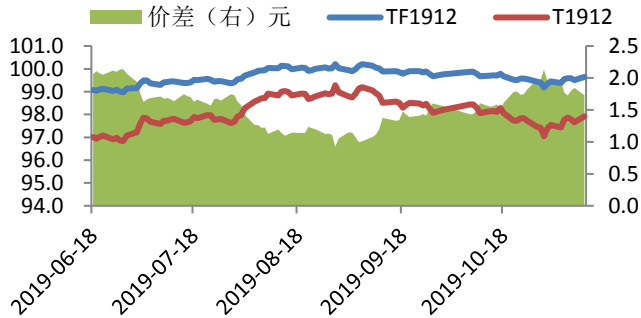
图6 TS合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

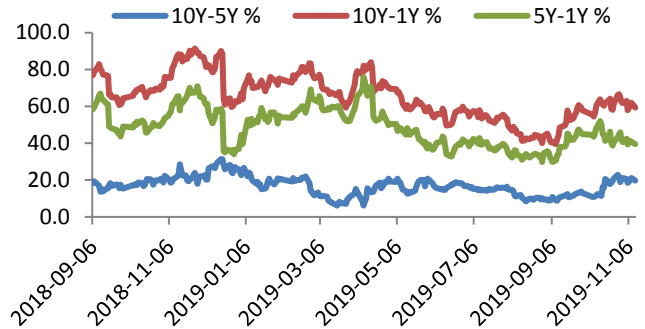
盘面回顾

图 7 TF 与 T 主力合约价差



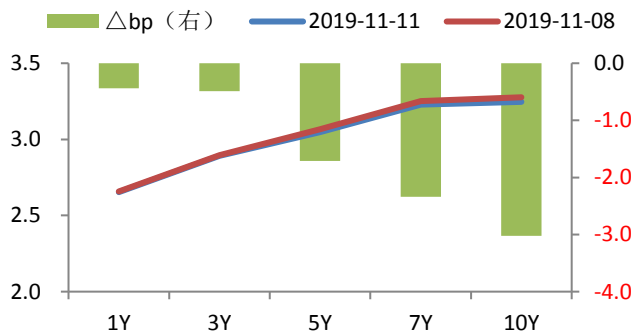
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 国债各期限价差



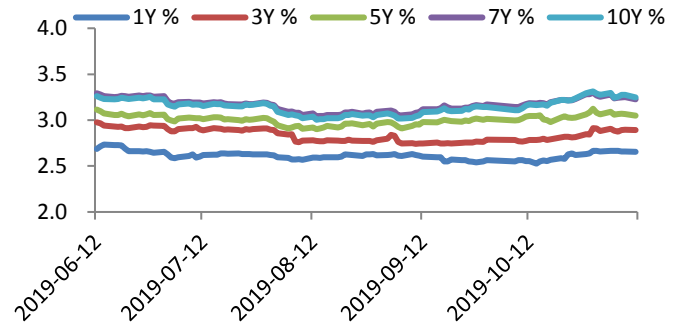
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 9 银行间国债期限结构变动



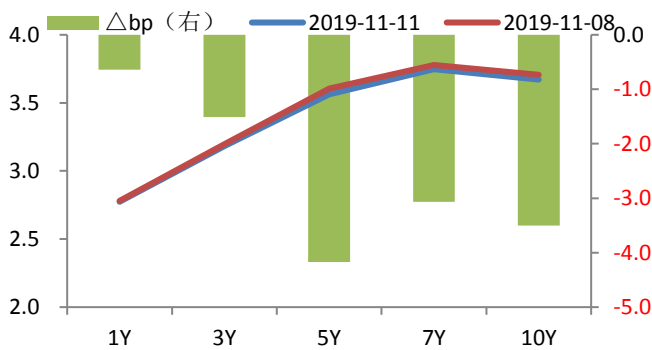
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 10 银行间国债 YTM 走势



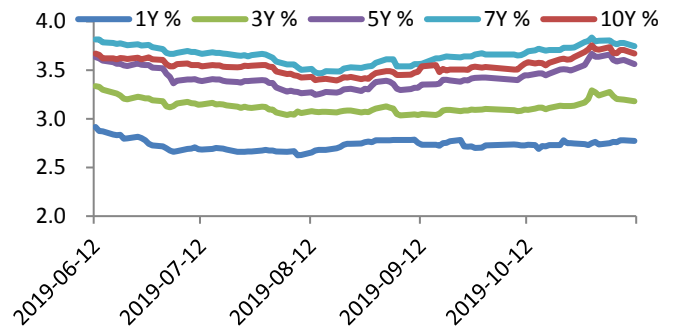
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 11 银行间国开期限结构变动



资料来源：Wind 资讯 南华研究

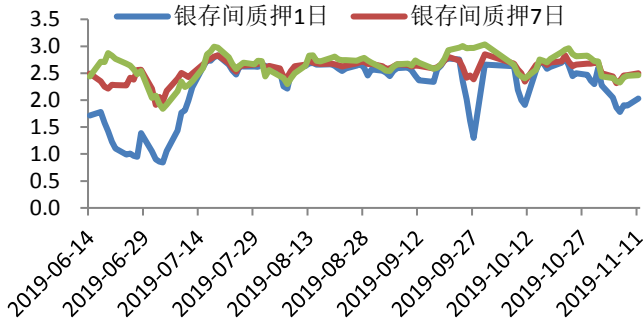
图 12 银行间国开 YTM 走势



资料来源：Wind 资讯 南华研究

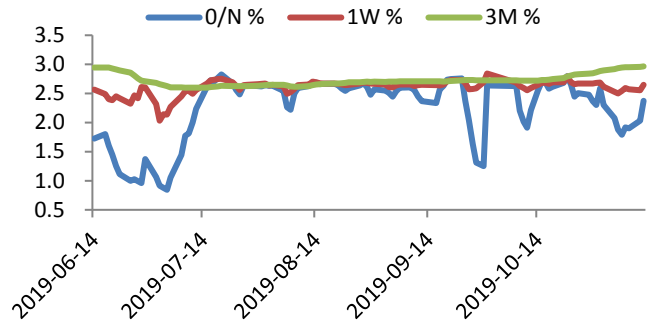
资金变动

图 13 银行间质押式回购利率变动



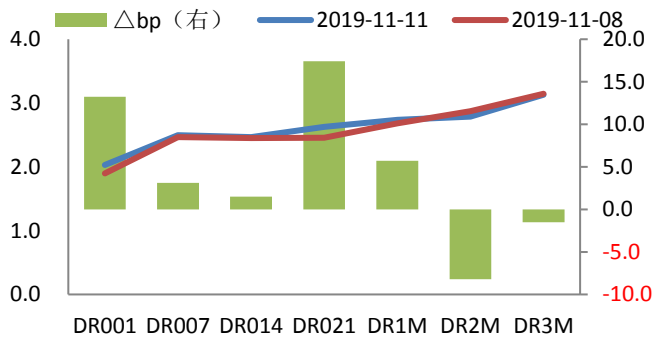
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 14 Shibor 变动



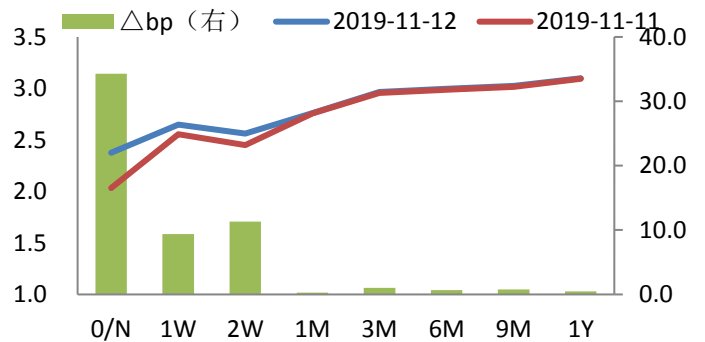
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路1155号803、804单元
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路777号1701、1702、1703、1708、1709室
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路1155号8层801单元
电话：021-50431979

普宁营业部

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

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

南通营业部

南通市崇川区崇文路1号启瑞广场20层2308、2309室
电话：0513-89011168

广州营业部

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

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：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏州大道西路205号尼盛广场1幢1202室
电话：0512-87660825

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号1幢景峰国际24层03室
电话：0351-2118001

浙江分公司

宁波市海曙区和义路77号901、902
电话：0574-87280438

济南分公司

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

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦905-906室
电话：0575-85095807

温州营业部

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

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心3幢1801室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

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

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路500号24幢1706室
电话：0574-87274729

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

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室、104室
电话：0574-62509011

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

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

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
电话：0551-62586688

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路416号中浪国际大厦C座5层503室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

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

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街26、28、30号2幢5层A502室
电话：0451-58896635

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街26、28、30号2幢5层A501室
电话：010-63161286

台州营业部

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

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号15层C室
电话：024-22566699

大连营业部

辽宁省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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路2号1单元2501室
电话：0532-80798978

郑州营业部

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

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路437-451号11层002号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号801、802、810室
电话：0451-58896607

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
电话：0755-82777909

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：0755-82777909

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。



股票简称：南华期货 股票代码：603093

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