



2020年1月22日

节前观望为佳

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

zaisuaianan@nawaa.com

0571-87839252

高翔 助理分析师

gaoxiang@nawaa.com

0571-89727506

市场判研

国债期货周三高开低走，尾盘小幅收跌。10年期主力合约 T2003 收盘报 98.13，结算价较上日跌 0.02%，5年期国债期货主力合约 TF2003 收盘报 100.485，结算价较上日跌 0.05%；2年期国债期货主力合约 TS2003 收盘报 100.68，结算价较上日涨 0.04%。

资金面宽松持续，银行间主要质押回购利率、Shibor 利率多数下行，隔夜利率回落 30bp 以上。今日无逆回购到期，央行开展 300 亿 14 天逆回购，当日净投放 300 亿元。目前银行间流动性相当充裕，各期限资金利率均处于较低水平，春节资金压力不大。外汇方面，受疫情影响，市场恐慌情绪升温，人民币围绕 6.9 宽幅震荡。

现券方面，今日交投频繁，现券收益率小幅波动。10 年国债活跃券 190006 收益率较前一交易日持平，10 年国开活跃券 190215 收益率较前一交易日下行 1.25bp。近期新型肺炎事件进展主导市场走向，随着疫情持续扩散，市场担忧经济受到影响，避险情绪升温，最终导致股市回调以及国债现券利率不断下行。若病情继续扩散，不排除利率向下突破 3% 的可能。年前交易日所剩无几，持仓过年风险较大，建议暂时观望，等待事件进一步发展再做决策。操作上，期债暂时观望，现券谨慎持有。

结论：期债暂时观望

时事要闻

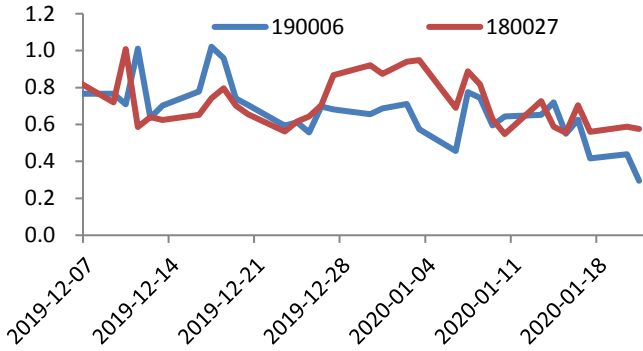
- 国务院总理李克强春节前考察西宁老旧小区时表示，决定大规模推进老旧小区改造，带动有效投资，提升广大居民的生活品质和城市吸引力。
- 武汉大学中那医院用移动心肺仪（ECMO）成功救治一名新型冠状病毒患者，属全省首例。

今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期期货国债	TS2003	100.665	0.030	0.03%
	TS2006	100.400	0.035	0.03%
5 年期期货国债	TF2003	100.535	0.085	0.08%
	TF2006	100.085	0.085	0.08%
10 年期期货国债	T2003	99.145	0.260	0.26%
	T2006	98.635	0.270	0.27%
资金利率	Shibor 隔夜	1.534%	-35.10 BP	
	Shibor1 周	2.607%	0.60 BP	
	Shibor1 月	2.820%	0.40 BP	
	Shibor3 月	2.858%	-0.10 BP	
	Shibor6 月	2.912%	0.20 BP	

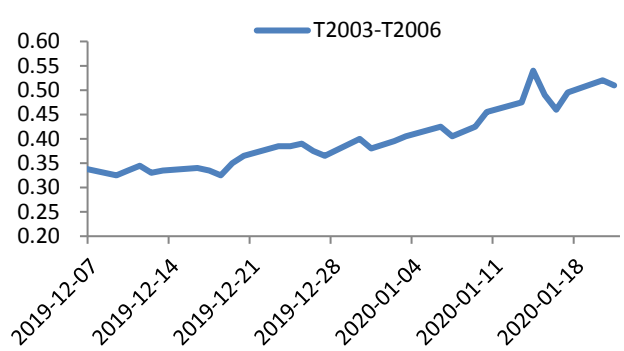
基差跨期价差

图1 主力T合约活跃CTD基差走势



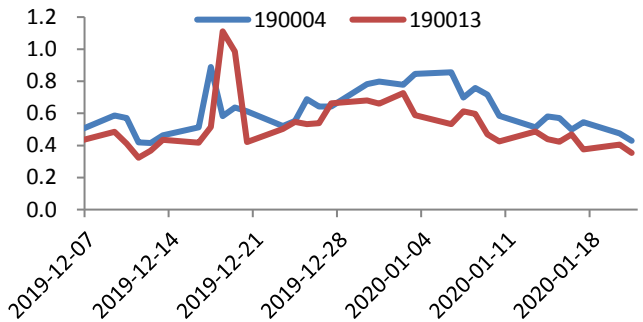
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 T合约跨期价差



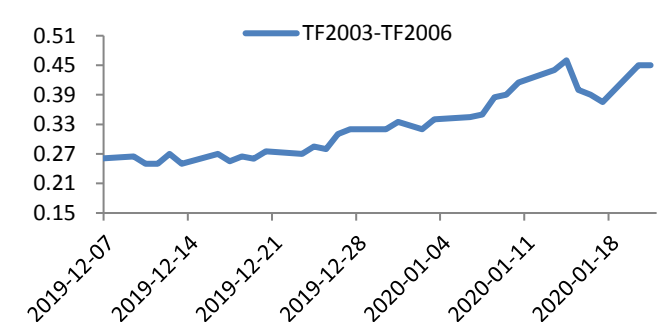
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力TF合约活跃CTD基差走势



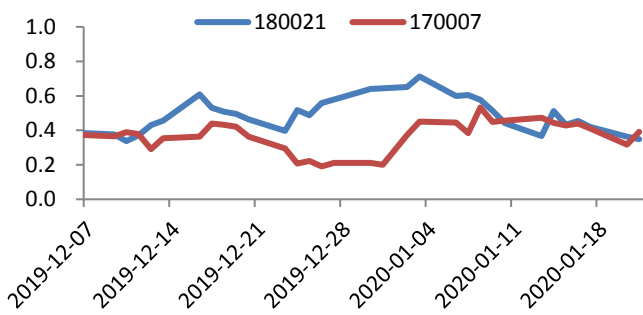
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 TF合约跨期价差



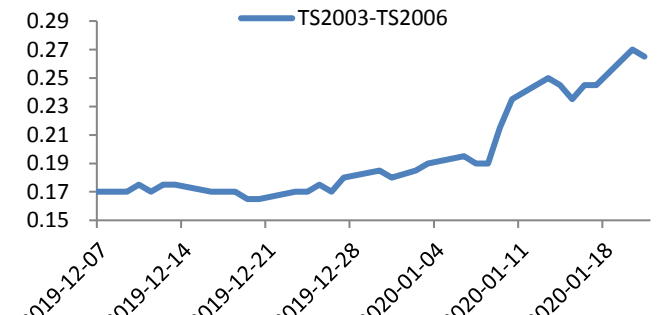
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

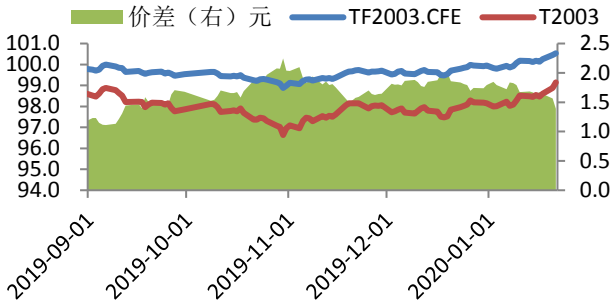
图6 TS合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

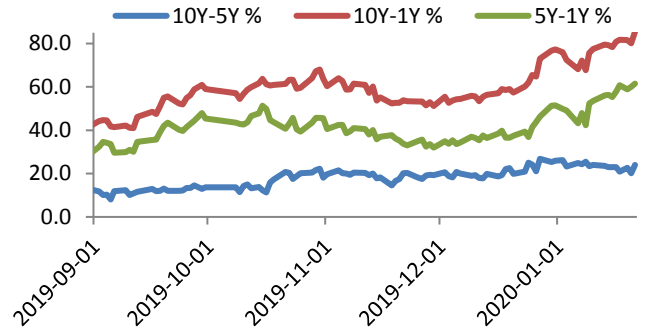
盘面回顾

图 7 TF 与 T 主力合约价差



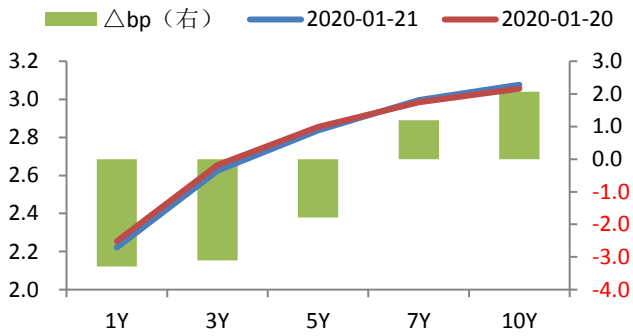
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 国债各期限价差



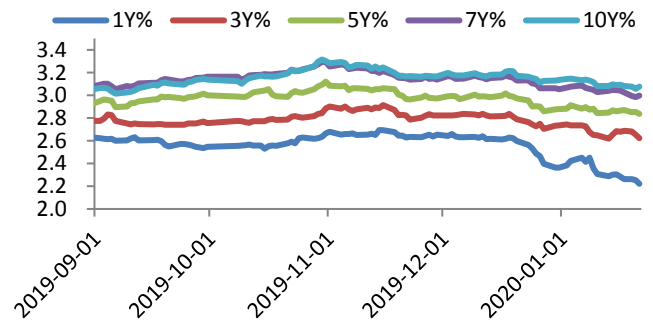
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 9 银行间国债期限结构变动



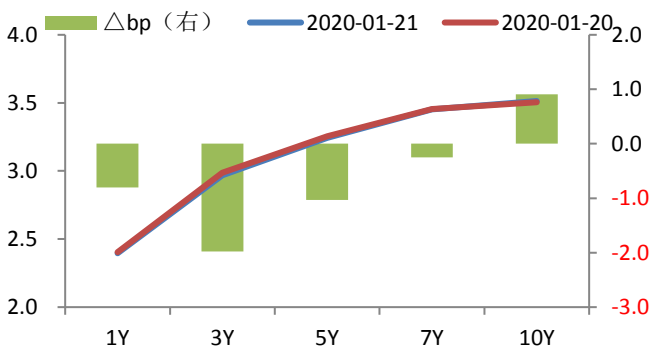
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 10 银行间国债 YTM 走势



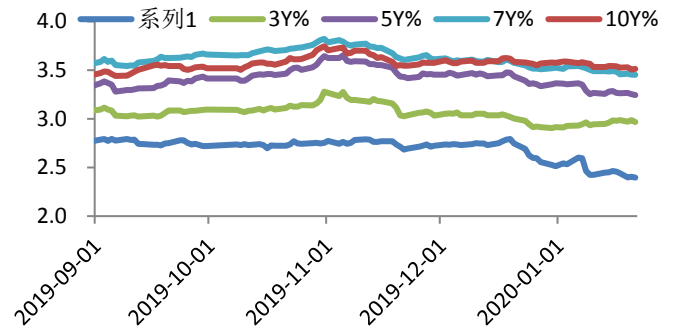
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 11 银行间国开期限结构变动



资料来源：Wind 资讯 南华研究

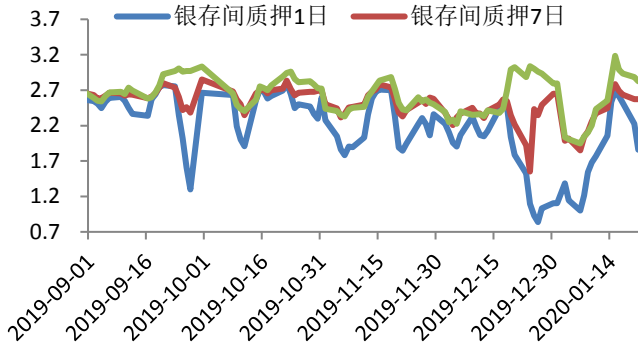
图 12 银行间国开 YTM 走势



资料来源：Wind 资讯 南华研究

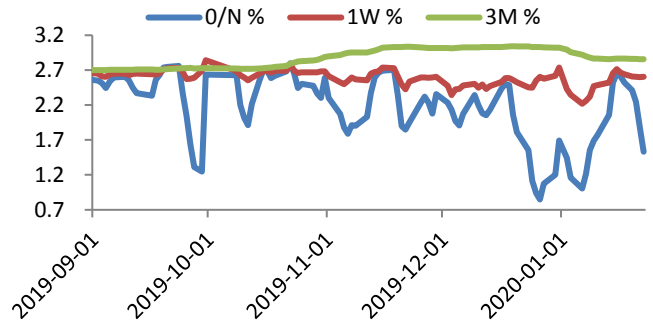
资金变动

图 13 银行间质押式回购利率变动



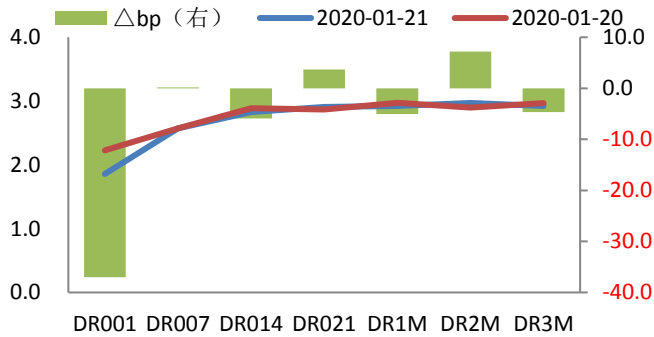
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 14 Shibor 变动



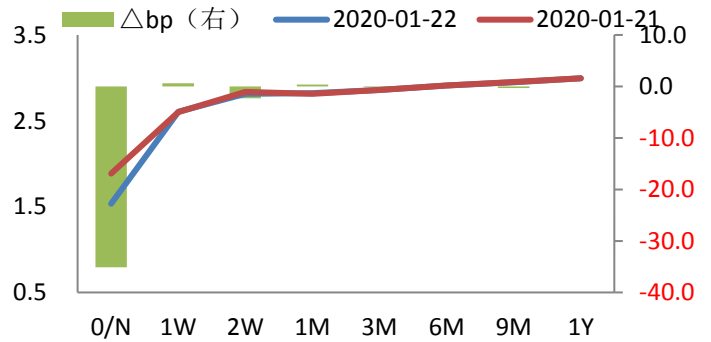
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

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

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点