



2020年1月15日

等待经济数据出炉

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

国债期货周三宽幅震荡，尾盘小幅收涨。10年期主力合约 T2003 收盘报 98.525，结算价较上日涨 0.07%，5年期国债期货主力合约 TF2003 收盘报 100.17，结算价较上日涨 0.05%；2年期国债期货主力合约 TS2003 收盘报 100.47，结算价较上日涨 0.02%。

资金面全面收敛，银行间主要质押回购利率、Shibor 利率全数上行，银行间流动性整体有所收紧。为对冲税期高峰、维护节前流动性，今日央行开展 1000 亿 14 天逆回购及 3000 亿 MLF，当日净投放 4000 亿元。本次投放逆回购与 MLF 利率均维持不变，市场此前的降息预期落空。外汇方面，中美将签署第一阶段贸易协议，人民币近期表现强势。

现券方面，交投情绪尚可，现券收益率小幅回落。10 年国债活跃券 190006 收益率较前一交易日下行 0.75bp，国开活跃券 190215 收益率较前一交易日下行 0.5bp。一级市场方面，财政部发行 2、5、10 年期附息国债，全场 3 倍以上，需求尚可。农发行增发 1、7、10 年期金融债，中标利率均低于中债估值，全场 3 倍左右，需求不错。资金面来看，央行投放难以完全对冲春节及专项债集中发行的资金压力，流动性不会一直保持充裕水平。且 12 月基本面数据可能继续向好，资金面与基本面都限制了债市的上行空间。从今日盘面来看，降息落空影响有限，债市多头情绪依然占优，资金面与基本面的多重利空一定程度遭到忽视。近期多头入场风险较大，建议暂时观望，等待 12 月经济数据出炉。操作上，期债暂时观望，现券择优持有。

结论：期债暂时观望

时事要闻

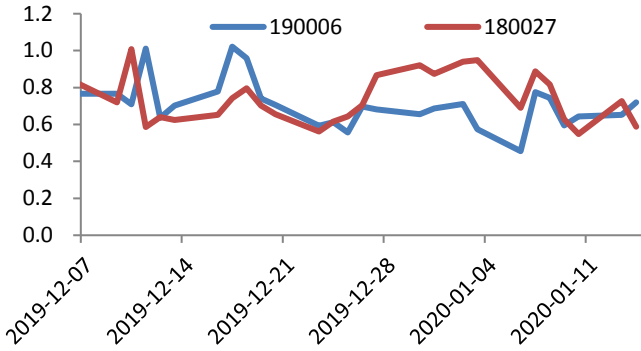
- 上交所：政策性银行、国家开发银行、国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、在华外资银行及境内上市的其他银行可以进入上交所参与债券竞价交易。
- 国资委：今年将进一步推动中央企业的战略性重组。

今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期期货国债	TS2003	100.450	-0.050	-0.05%
	TS2006	100.205	-0.045	-0.04%
5 年期期货国债	TF2003	100.120	-0.050	-0.05%
	TF2006	99.660	-0.070	-0.07%
10 年期期货国债	T2003	98.455	-0.030	-0.03%
	T2006	97.915	-0.095	-0.10%
资金利率	Shibor 隔夜	2.654%	13.60 BP	
	Shibor1 周	2.717%	6.30 BP	
	Shibor1 月	2.799%	9.30 BP	
	Shibor3 月	2.865%	0.30 BP	
	Shibor6 月	2.918%	0.30 BP	

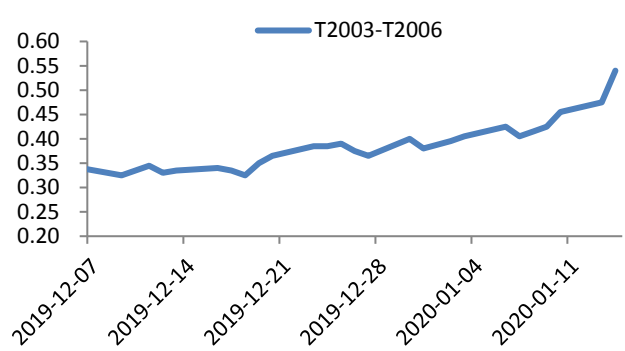
基差跨期价差

图1 主力T合约活跃CTD基差走势



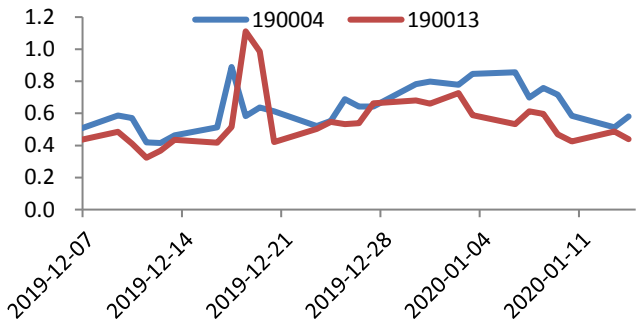
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 T合约跨期价差



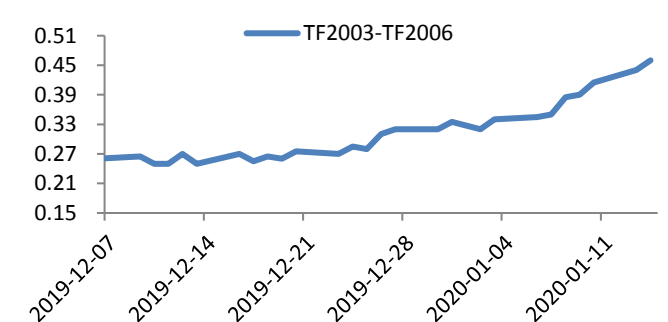
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力TF合约活跃CTD基差走势



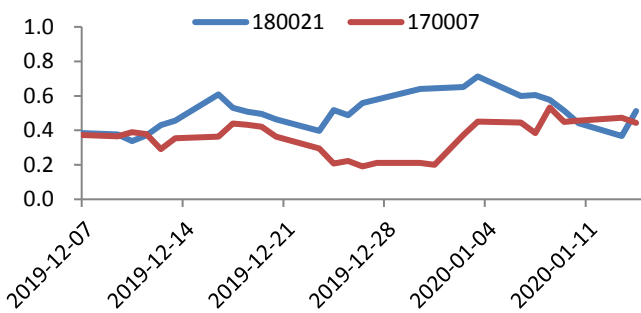
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 TF合约跨期价差



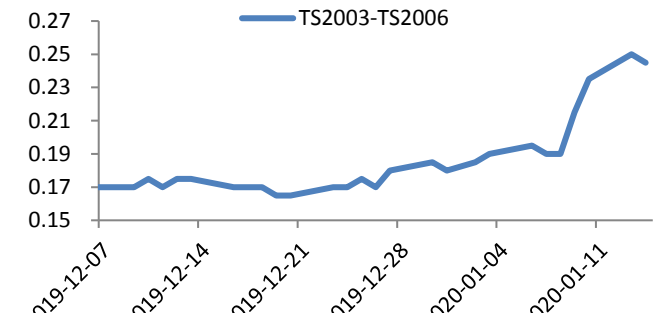
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

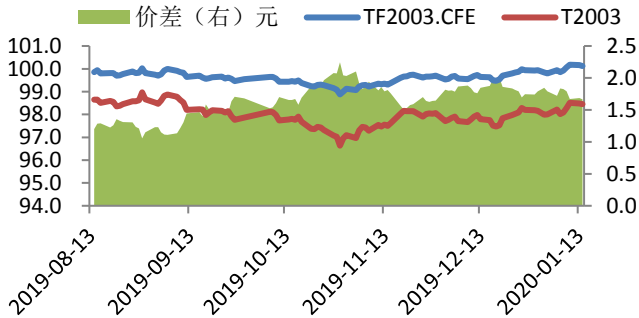
图6 TS合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

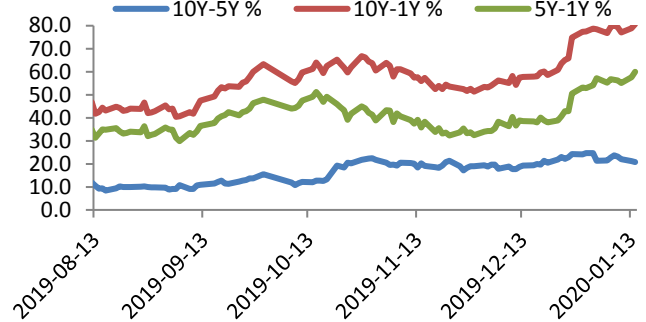
盘面回顾

图 7 TF 与 T 主力合约价差



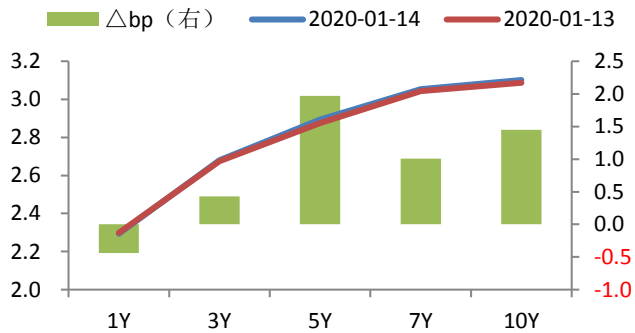
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 国债各期限价差



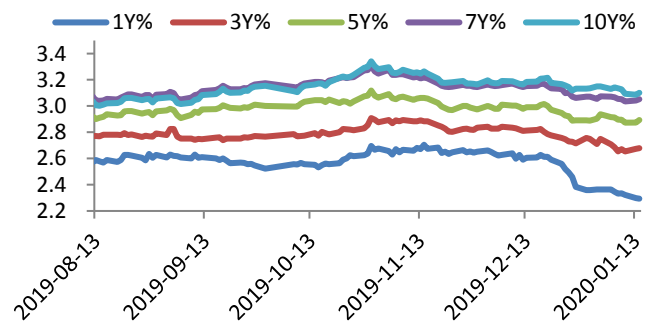
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 9 银行间国债期限结构变动



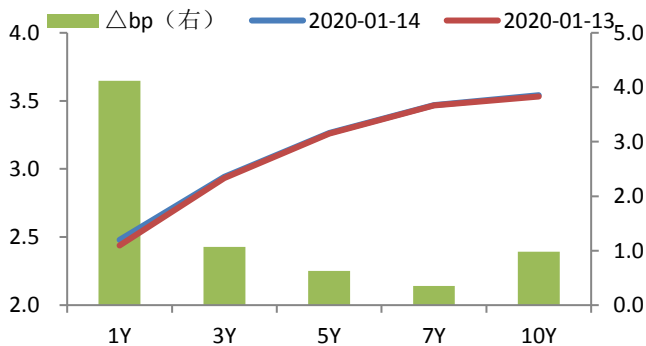
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 10 银行间国债 YTM 走势



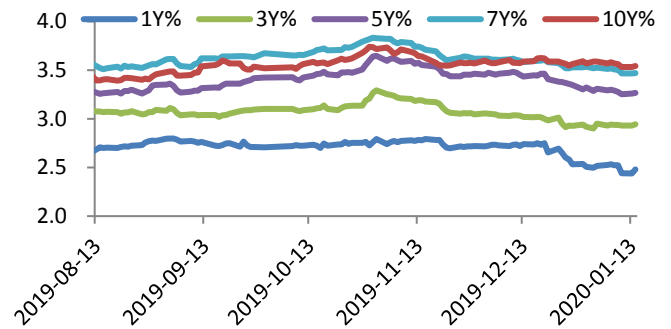
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 11 银行间国开期限结构变动



资料来源：Wind 资讯 南华研究

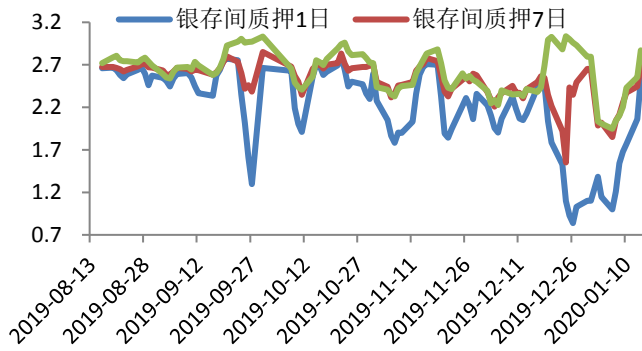
图 12 银行间国开 YTM 走势



资料来源：Wind 资讯 南华研究

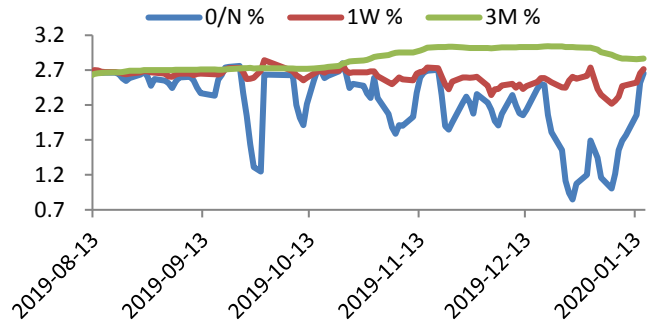
资金变动

图 13 银行间质押式回购利率变动



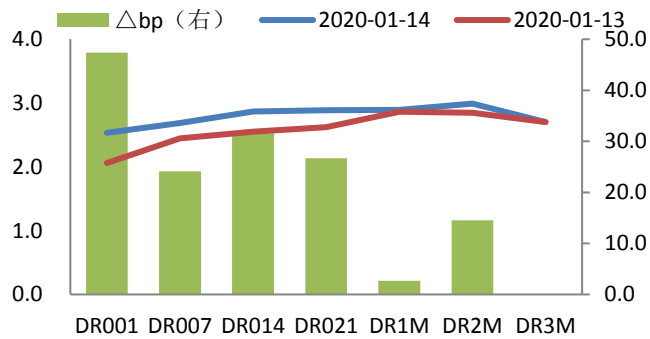
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 14 Shibor 变动



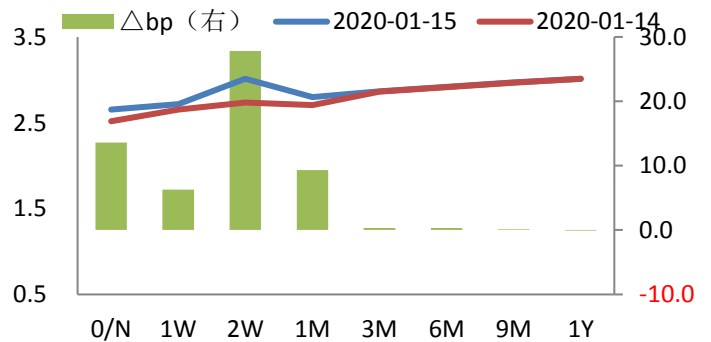
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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