



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

短期关注A股走势

要闻点评

1. 美国7月小非农ADP就业仅增加16.7万，远低于预期。数据公布后，美股上涨。

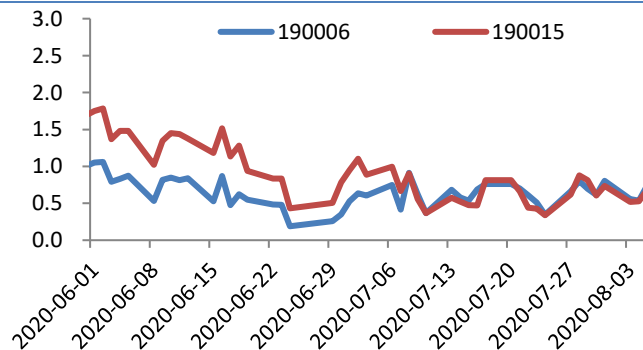
点评：市场认为未来货币、财政政策会加大力度。

市场研判

周四国债期货全线收跌。10年期合约早盘低开后一度走高，午后震荡下跌。A股早盘跳水，但此后回升，与此对应，期债表现不佳。公开市场方面，今日有500亿逆回购到期，央行未开展操作，当日净回笼资金500亿，本周以来公开市场已回笼2600亿，今日资金面宽松。盘中消息，美国国务卿蓬佩奥以所谓“国家安全”为由，针对中国宣布新的五项净网措施。抖音事件后，事态有升级的趋势。目前股债市场均没有受到明显的影响，股市今天虽然勉力支持，但仍不能排除形成短期头部的可能。操作上，若A股大幅回调，期债可逢低做多。

策略追踪

主力T合约活跃CTD基差走势



上周国债期货表现弱于现券，基差普遍上行。随着交割月临近，加上09合约活跃券基差水平并不低，基差收敛逻辑下，近期逢高做空。

资料来源: Wind 资讯 南华研究

今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期期货国债	TS2009	100.530	-0.100	-0.10%
	TS2012	100.335	-0.100	-0.10%
	TS2103	100.200	-0.075	-0.07%
5 年期期货国债	TF2009	100.460	-0.160	-0.16%
	TF2012	99.970	-0.160	-0.16%
	TF2103	99.555	-0.150	-0.15%
10 年期期货国债	T2009	98.885	-0.125	-0.13%
	T2012	98.310	-0.145	-0.15%
	T2103	97.925	-0.115	-0.12%
资金利率	Shibor 隔夜	1.661%	-2.90 BP	
	Shibor1 周	2.074%	1.20 BP	
	Shibor1 月	2.286%	0.50 BP	
	Shibor3 月	2.600%	0.00 BP	
	Shibor6 月	2.749%	0.50 BP	

资金变动

图 1 银行间质押式回购利率变动

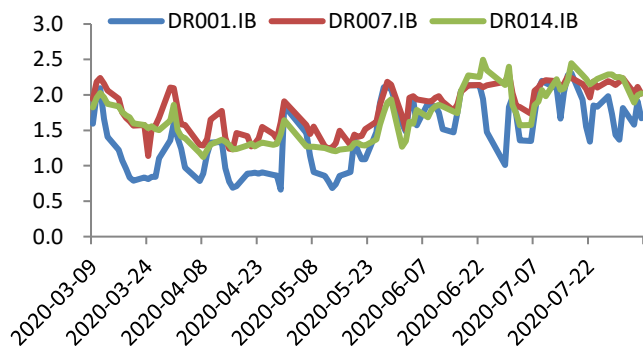
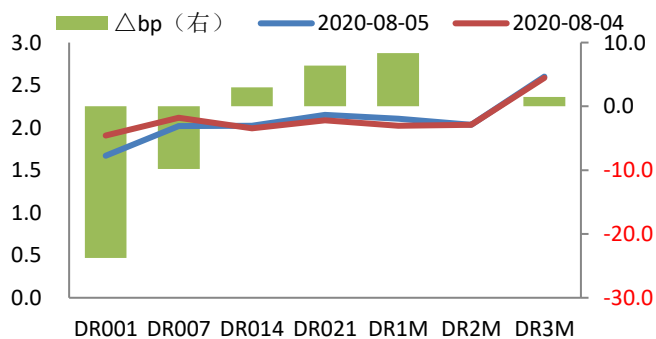


图 2 银行间回购利率日变动

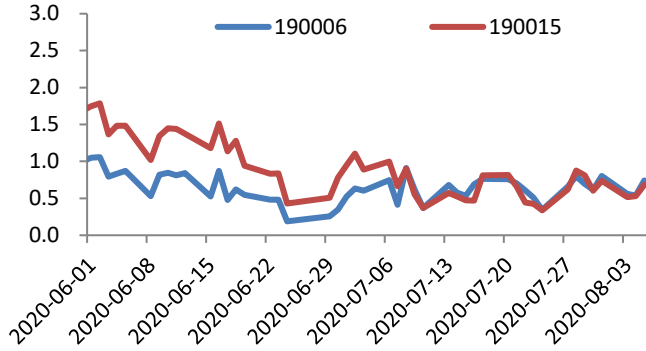


资料来源: Wind 资讯 南华研究

资料来源: Wind 资讯 南华研究

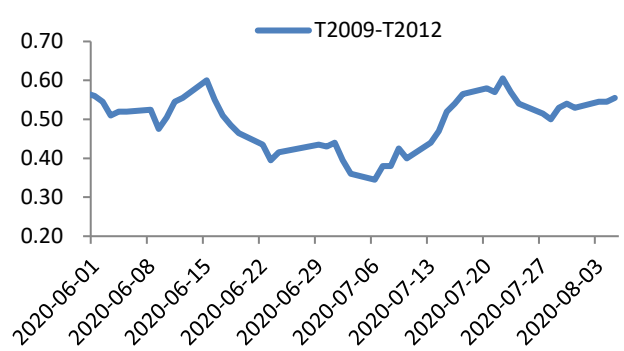
基差跨期价差

图3 主力T合约活跃CTD基差走势



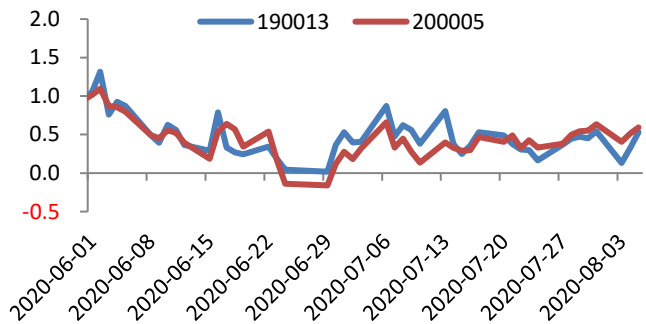
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 T合约跨期价差



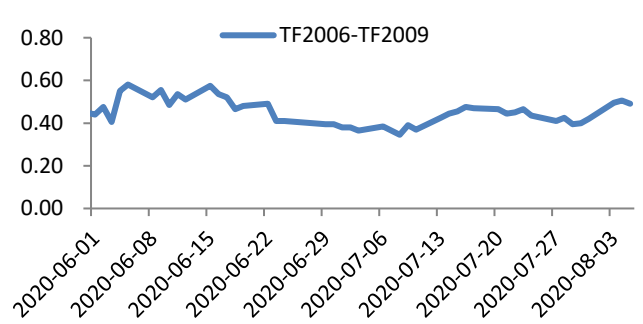
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 主力TF合约活跃CTD基差走势



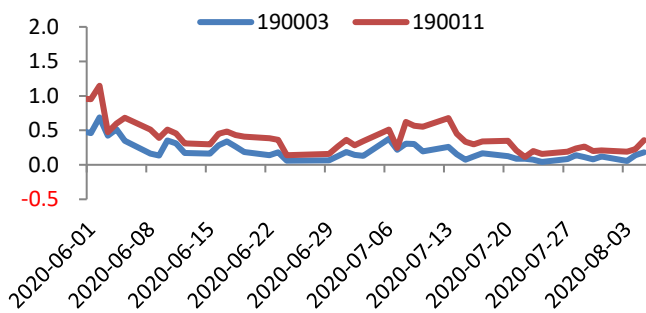
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图6 TF合约跨期价差



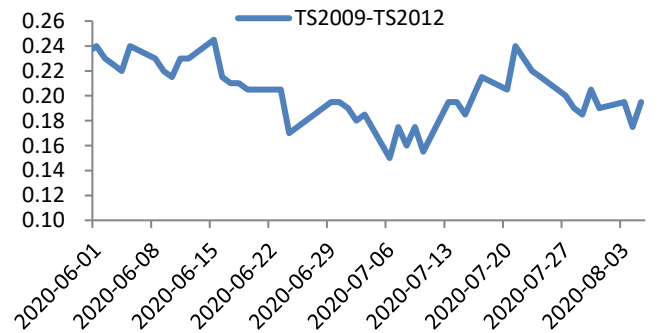
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图7 主力TS合约活跃CTD基差走势



资料来源: Wind 资讯 南华研究

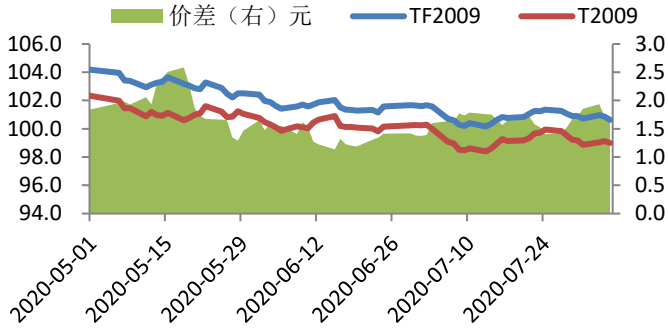
图8 TS合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

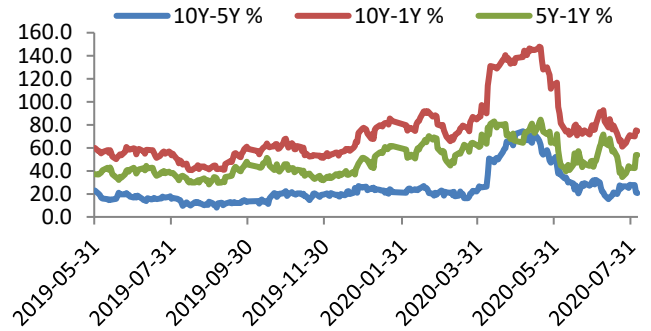
盘面回顾

图9 TF与T主力合约价差



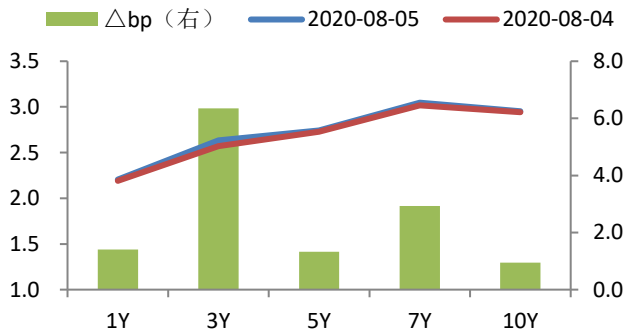
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图10 国债各期限价差



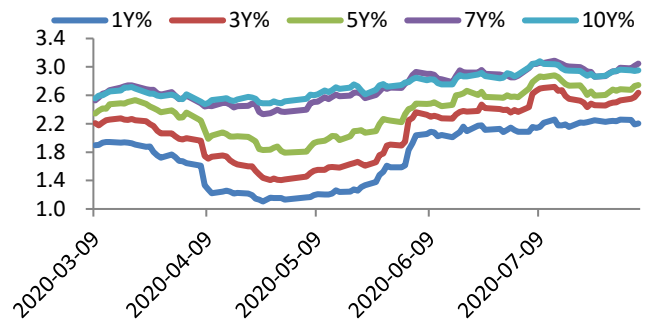
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图11 银行间国债期限结构变动



资料来源：Wind 资讯 南华研究

图12 银行间国债YTM走势



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，但我公司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



南华营业网点