



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

公开市场投放加码

要闻点评

1. 美国财长提名人耶伦在周二参议院听证会上指出：美元和其他货币的价值应由市场决定。

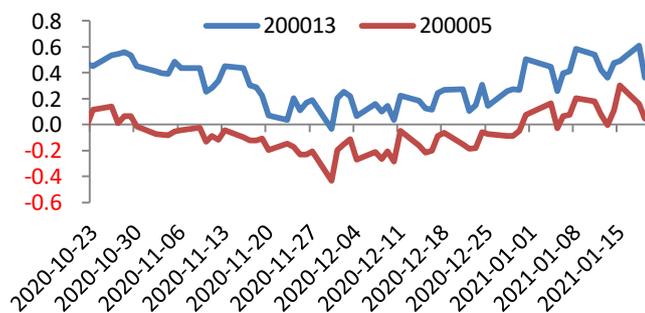
点评：有观点认为耶伦正视图避免陷入“强势美元”这一口号，讲话后美元持续走低，人民币相对强势之下，人民币债券更具吸引力。

市场研判

周三国债期货全天先抑后扬，高开低走之后，尾盘拉升收涨。公开市场方面有 20 亿逆回购到期，央行开展 2800 亿逆回购，当日净投放 2780 亿。当前资金面偏紧，大额投放是对货币政策态度的践行，呵护流动性的同时有助于稳定债市情绪。从高频数据来看，十二月下旬以来高炉开工率持续回落，目前已经来到去年四月以来的低位，而乘用车批发零售同比均转负，供需两弱之下与基本面的季节性走弱相对应，短期内利多债市。尽管股市交投依旧火热，但债券市场在流动性与基本面的支撑下依旧较为乐观，随着央行加大投放力度，情绪稳定下，利率仍有下行空间。操作上，多头继续持有。

策略追踪

主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



年初现券配置盘更为强劲，加上熊市环境下套保盘和期货空头压制期货端，基差大概率继续走升建议继续做多 5 年期合约活跃券 200005 基差策略。

资料来源: Wind 资讯 南华研究

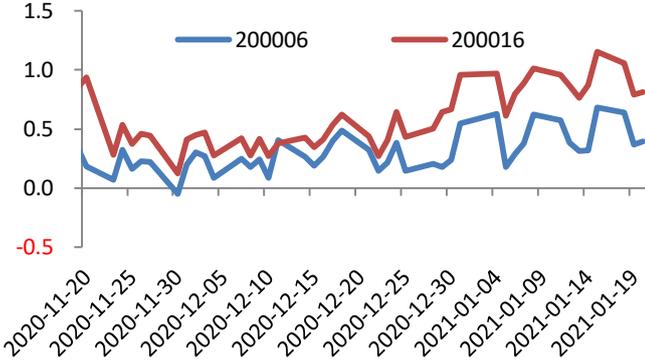
今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期国债期货	TS2103	100.430	0.025	0.02%
	TS2106	100.275	0.045	0.04%
	TS2109	100.180	0.035	0.03%
5 年期国债期货	TF2103	99.870	0.080	0.08%
	TF2106	99.765	0.070	0.07%
	TF2109	99.565	-0.035	-0.04%
10 年期国债期货	T2103	97.950	0.030	0.03%
	T2106	97.745	0.050	0.05%
	T2109	97.630	0.050	0.05%
资金利率	Shibor 隔夜	2.457%	22.10 BP	
	Shibor1 周	2.493%	22.60 BP	
	Shibor1 月	2.464%	6.80 BP	
	Shibor3 月	2.575%	0.20 BP	
	Shibor6 月	2.688%	0.30 BP	

	品种	持仓量	较前一日增减
2 年期期货国债	TS2103	24556	-383
	TS2106	1169	14
	TS2109	81	6
5 年期期货国债	TF2103	56775	-1188
	TF2106	2957	260
	TF2109	45	1
10 年期期货国债	T2103	109920	-1075
	T2106	7359	537
	T2109	560	10

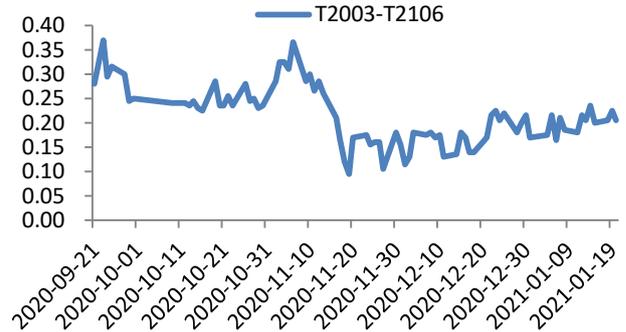
基差走势&跨期价差

图 1 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



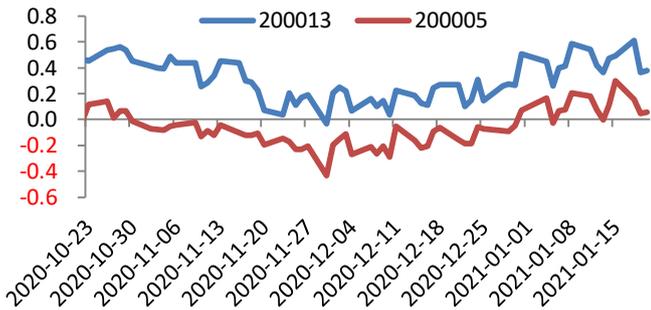
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 T 合约跨期价差



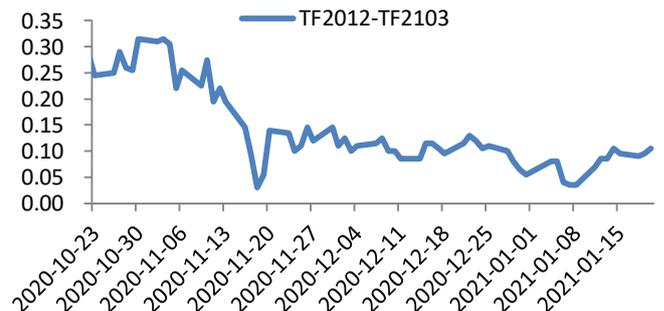
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



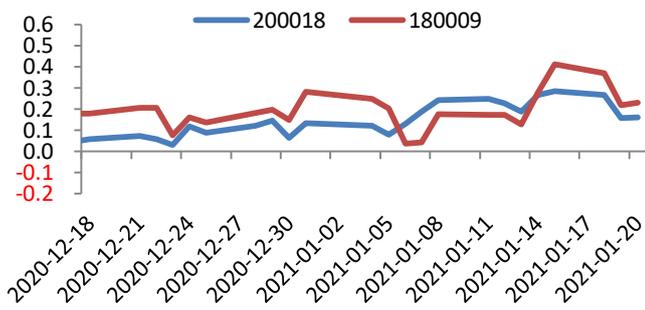
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 TF 合约跨期价差



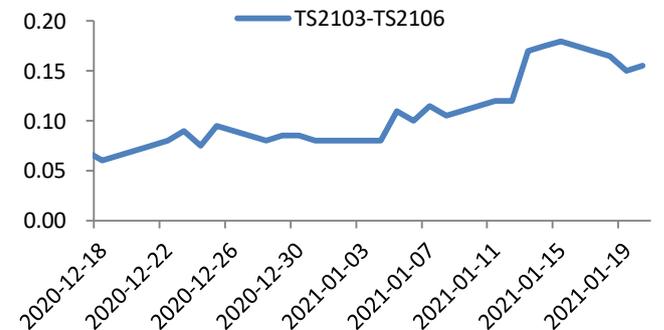
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

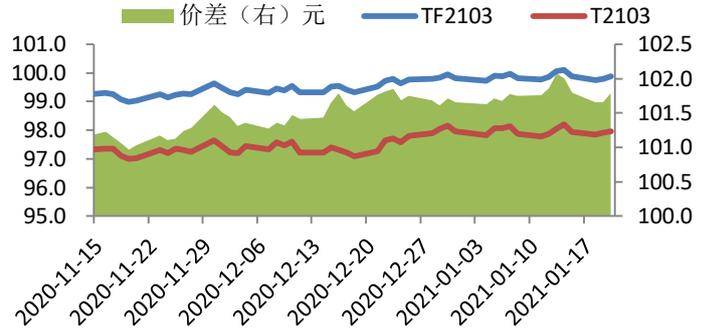
期限价差

图7 TF与T主力合约价差（久期中性）



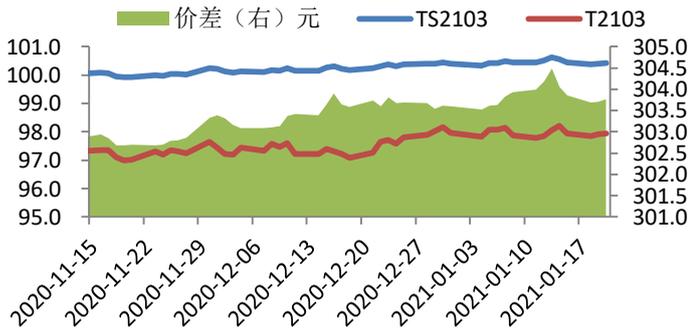
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图8 TF与TS主力合约价差（久期中性）



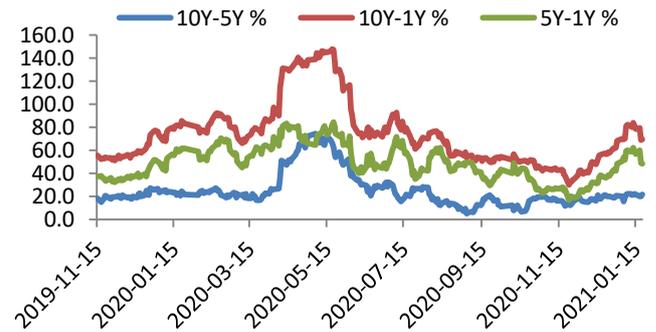
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图9 T与TS主力合约价差（久期中性）



资料来源：Wind 资讯 南华研究

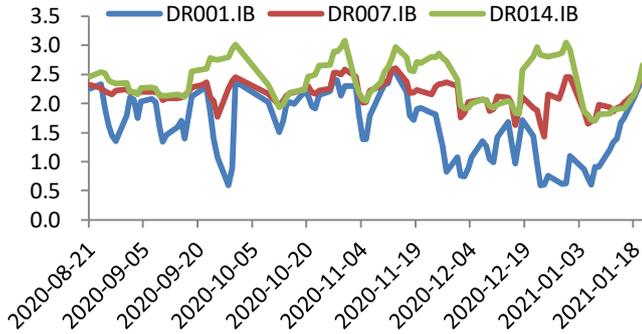
图10 国债各期限价差



资料来源：Wind 资讯 南华研究

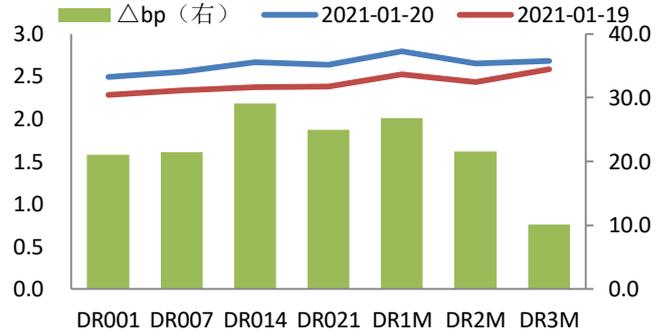
资金变动&现券走势

图 11 银行间质押式回购利率变动



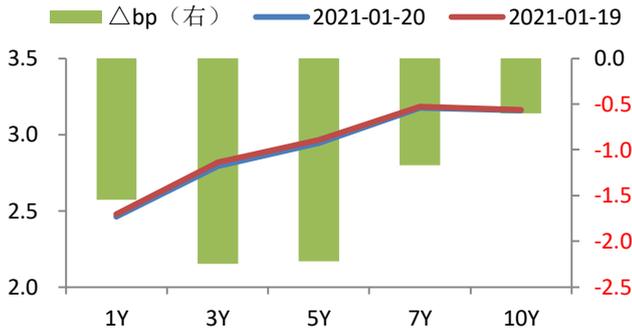
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 12 银行间回购利率日变动



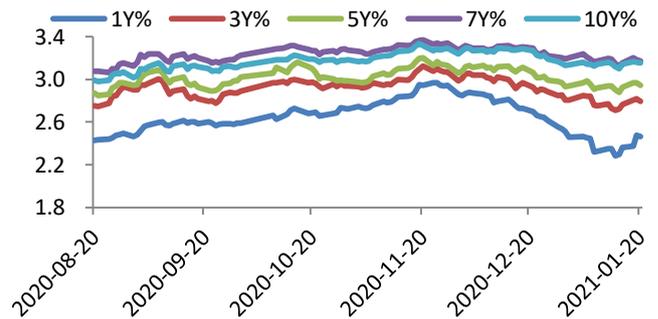
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 13 银行间国债期限结构变动



资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 14 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



南华营业网点