



2019.1.18

## 国债期货日报

### 市场判研

股市迎来普涨，国债期货周五临近尾盘跳水，全数收跌，但本周已实现连续 5 周上涨。国债期货 10 年期主力合约 T1903 收盘报 98.080，较上日结算价跌 0.28%；5 年期国债期货主力合约 TF1903 收盘报 99.795，较上日结算价跌 0.14%；2 年期国债期货主力合约 TS1903 收盘报 100.605，较上日结算价跌 0.04%。

资金面方面整体持稳，Shibor 利率多数下行，其中隔夜品种跌 8.05bp 报 2.1785%。央行今日开展 100 亿元 7 天期和 100 亿元 28 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，本周逆回购操作实现累计净投放 11600 亿元。进入 1 月下旬，春节前现金投放的压力将开始增加，地方债发行提前启动也会推高财政库款，流动性管理仍面临一定的压力。

银行间债市方面，现券收益率小幅上行。10 年国债活跃券 180019 收益率上行约 0.7bp，10 年国开活跃券 180210 收益率则上行约 1.2bp。一级市场方面，财政部招标发行的 91 天期贴现国债，中标收益率为 2.2109%，低于中债估值，需求尚可。外汇方面，美元指数震荡交投于 96 整数关上方附近，短线走势偏震荡。

操作上，预计国债期货继续延续牛尾行情，可适度逢低做多。

**结论：建议投资者可适度逢低做多。**

### 时事要闻

- 证监会发布公募基金投资信用衍生品指引：以风险对冲为目的 货币市场基金不得投资
- 外资涌入中国商业地产：2018 年投资激增 62%，规模创下纪录新高
- 惠誉、穆迪双双下调康得新评级至垃圾级，警告交叉违约风险
- 银保监会：推动积极稳妥去杠杆，坚决遏制房地产泡沫化
- 美联储褐皮书：美国大多数地区的经济温和增长，但出现疲软迹象

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

图 1 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势

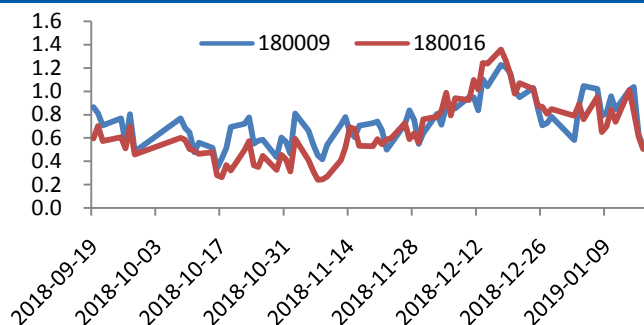
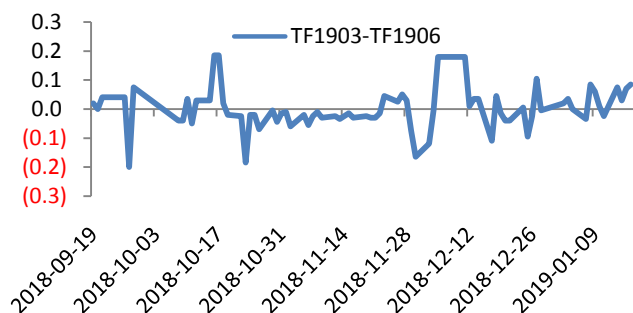


图 2 TF 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势

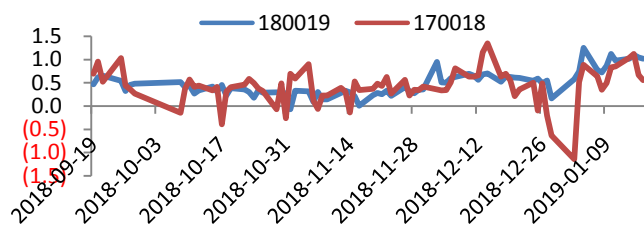
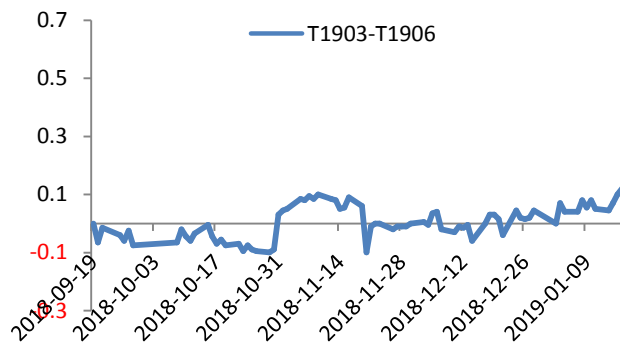


图 4 T 合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 5 TF 与 T 主力合约价差

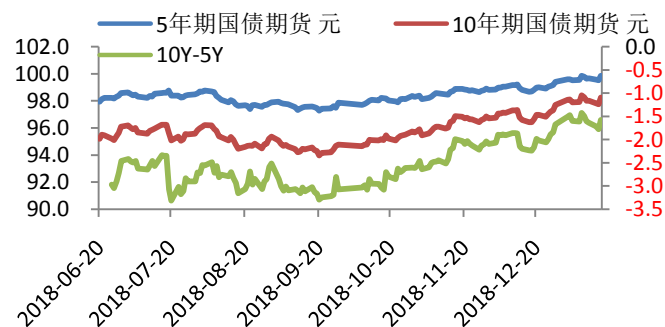
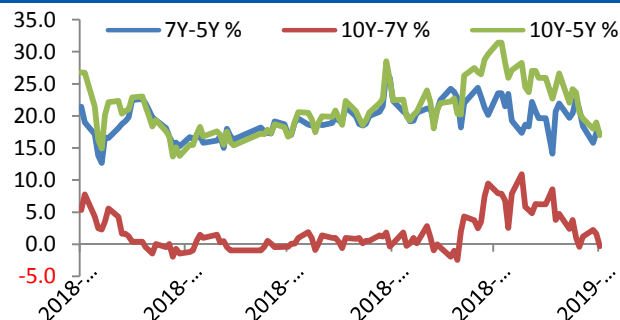


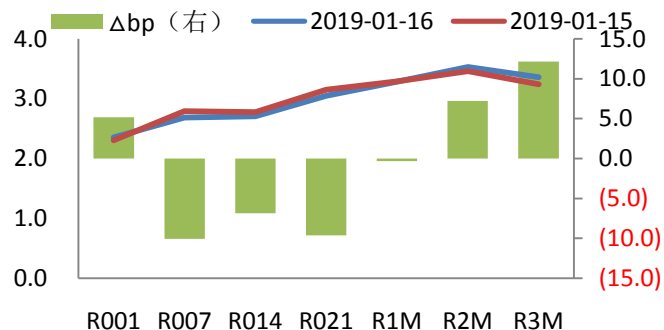
图 6 国债各期限价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

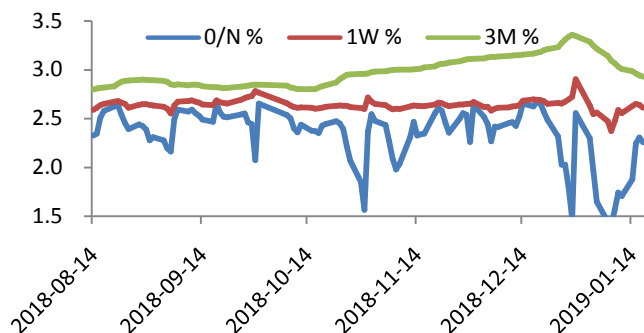
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 7 银行间质押式回购加权利率变动



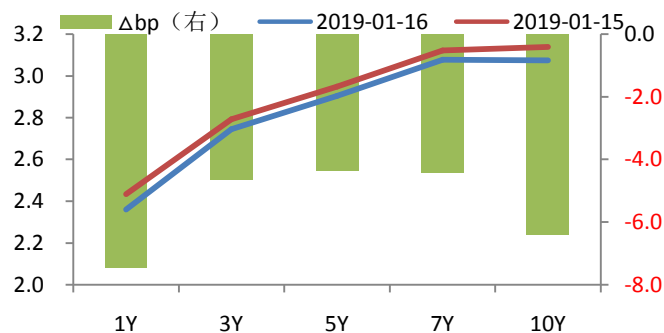
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 8 Shibor 变动



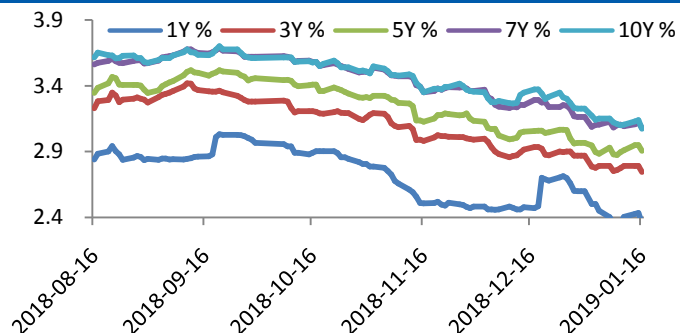
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

## 南华期货分支机构

**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

**台州营业部**

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

**温州营业部**

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

**宁波营业部**

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

**慈溪营业部**

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

**嘉兴营业部**

嘉兴市南湖区文桥路 505 号融通商务中心 3 幢 1801 室  
电话: 0573-89997820

**绍兴营业部**

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

**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

**兰州营业部**

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

**大连营业部**

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

**北京营业部**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室  
电话: 0351-2118018

**余姚营业部**

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

**普宁营业部**

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

**哈尔滨营业部**

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810  
电话: 0451-58896600

**郑州营业部**

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

**青岛营业部**

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

**沈阳营业部**

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

**天津营业部**

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

**上海芳甸路营业部**

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

**上海虹桥路营业部**

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

**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: 0755-82577909

**广州营业部**

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38810969

**芜湖营业部**

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

**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

**永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**南通营业部**

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室  
电话: 0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元  
电话: 0592-2120291

**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

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室  
电话: 0580-8125381

**南昌营业部**

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

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话: 0579-85201116

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室  
电话: 0512-87660825

**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

**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

**宁波分公司**

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话: 0574-87280438

**北京分公司**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话: 010-63155309

**上海分公司**

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

**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 室  
电话: 0755-82577529

**济南营业部**

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

## 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。



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](http://www.nanhua.net)