



南华期货研究NFR

2018.9.21

国债期货日报

市场研判

隔夜美债跌势暂缓。国债期货周五小幅回暖，结束连续三日收跌。国债期货 10 年期主力合约 T1812 收盘报 94.185, 较上日结算价涨 0.20%; 5 年期国债期货主力合约 TF1812 收盘报 97.410, 较上日结算价涨 0.13%; 2 年期国债期货主力合约 TS1812 收盘报 99.320, 较上日结算价涨 0.04%。

资金面方面延续平衡宽松, Shibor 利率多数上涨, 短期品种仍走低, 其中隔夜品种续跌 0.5bp 报 2.5140%。央行周五未开展逆回购操作, 当日有 1100 亿逆回购到期, 实现净回笼 1100 亿元, 连续两日净回笼。不过今天央行和财政部进行 1200 亿元 3 个月国库现金定存招标, 中标利率 3.71%, 较上次低 9bp。市场趋稳, 地方债冲击后续预计将告一段落。但随着稳增长政策加码, 宽信用效果显现, 收益率下行面临阻力, 债市很可能继续偏弱震荡。

银行间债市方面, 现券收益率先上后下。10 年国债活跃券 180019 收益率上行约 1.3bp, 10 年国开活跃券 180210 收益率则下行约 0.3bp。外汇方面, 美元基本面依然强劲, 但市场对美元后续走势的看法存在分化, 今日人民币兑美元中间价调升 173 点, 料继续呈现窄幅震荡运行态势。

操作上, 预计国债期货继续弱势震荡, 建议投资者适度减仓。

结论: 建议投资者适度减仓。

时事要闻

- 广东省酝酿取消商品房预售制度, 全面实施现房销售
- 中国首个工业品期权品种! 铜期权正式上市
- 中共中央、国务院发布关于完善促进消费体制机制, 进一步激发居民消费潜力的若干意见
- 中国 8 月代客结售汇逆差 633 亿元, 为一年多来最大
- 又一虎! 国家发改委副主任, 国家能源局局长努尔·白克力被查!

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

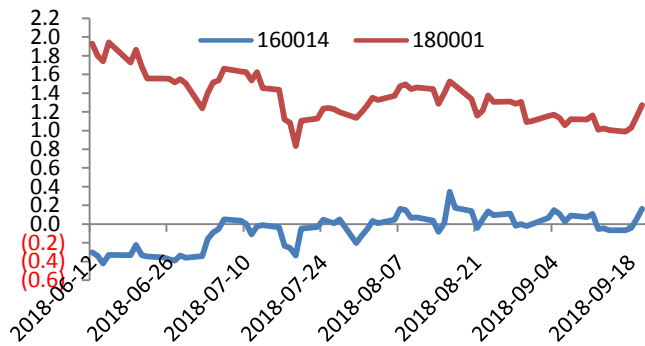
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格: Z0001908

xuchexi@nawaa.com

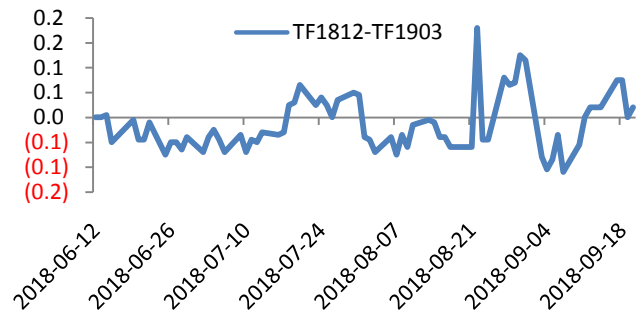
0571-87830532

圖 1 主力 TF 合約活躍 CTD 基差走勢



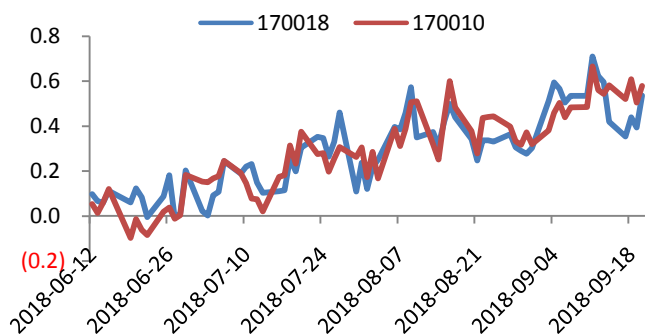
資料來源: Wind 資訊 南華研究

圖 2 TF 合約跨期价差



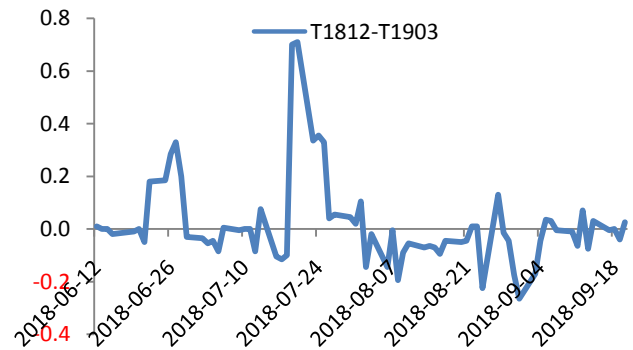
資料來源: Wind 資訊 南華研究

圖 3 主力 T 合約活躍 CTD 基差走勢



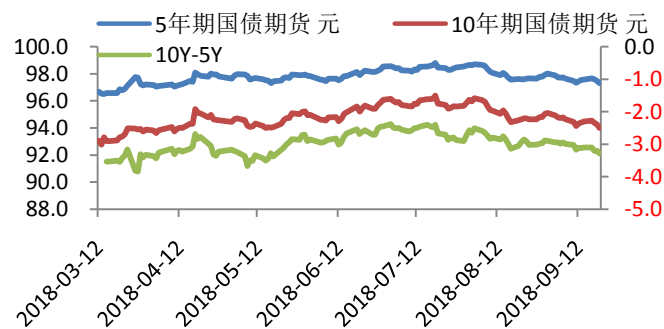
資料來源: Wind 資訊 南華研究

圖 4 T 合約跨期价差



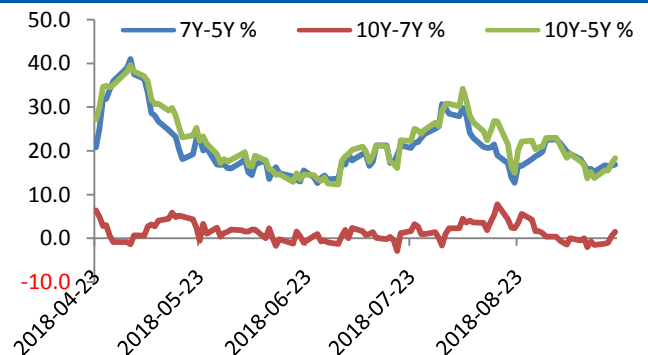
資料來源: Wind 資訊 南華研究

圖 5 TF 與 T 主力合約价差



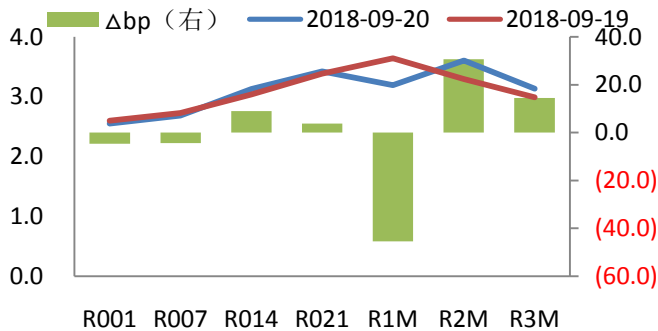
資料來源: Wind 資訊 南華研究

圖 6 國債各期限价差



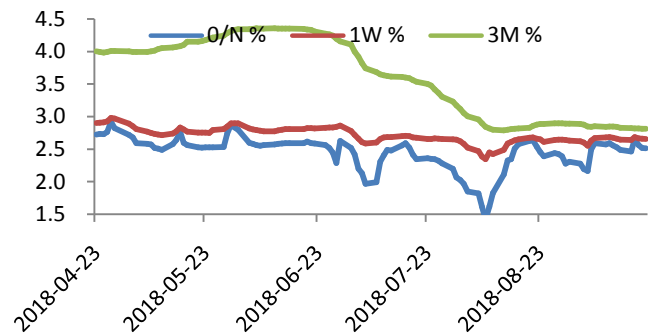
資料來源: Wind 資訊 南華研究

图7 银行间质押式回购加权利率变动



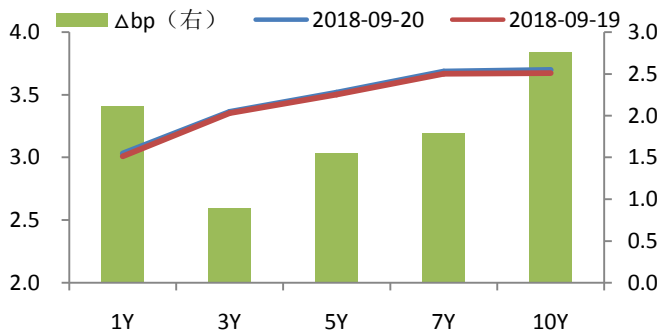
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图8 Shibor 变动



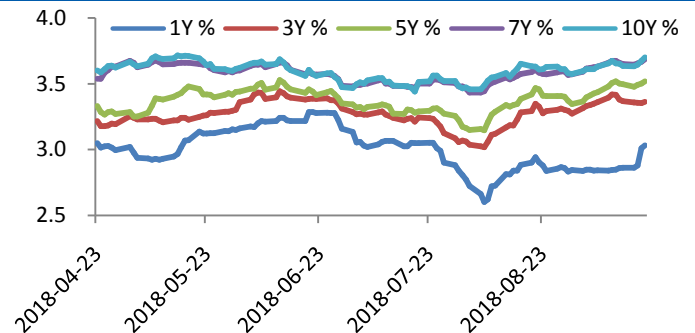
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

<p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>宁波营业部 宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 电话：0574-87274729</p> <p>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</p> <p>嘉兴营业部 嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼 电话：0573-82153186</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p>	<p>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</p> <p>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</p> <p>青岛营业部 青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室 电话：0532-80798985</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>上海虹桥路营业部 上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼 电话：021-52586179</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>永康营业部 永康市丽州中路 63 号 11 楼 电话：0579-89292777</p> <p>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</p> <p>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</p>
---	--



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	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
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	宁波分公司 宁波市海曙区和义路 77 号 901、902 电话：0574-87280438
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	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
义乌营业部 浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼 电话：0579-85201116	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
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	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
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	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