



## 国债期货日报

### 市场判研

国债期货周五早盘高开低走，宽幅震荡，午后受五大行降准传闻刺激拉升收高。截至收盘，10年国债期货主力合约 T1703 收盘报 97.235 元，较上日结算价涨 0.28%；5年国债期货主力合约 TF1703 收盘报 99.470 元，较上日结算价涨 0.11%。

资金面方面，Shibor 利率依旧全线上涨，隔夜 Shibor 涨 1.2 个基点，银行间和交易所资金价格有所下跌。央行公开市场周五进行 500 亿 7 天期和 600 亿 28 天期逆回购，当日有 150 亿逆回购到期，实现净投放 950 亿元，本周净投放 11300 亿元，创史上最大单周净投放。虽然央行提前投放跨年资金，并不断扩大放水额度，但春节前取现、缴准等多重压力下资金面仍紧张；下午有传闻五大行获准阶段性降准一个百分点，期限为 28 天，大约临时释放 6000 亿资金，市场情绪有明显改善。

银行间债市方面，银行间现券利率受流动性缓解利好小幅下跌。一级市场方面，财政部招标发行的 91 天期国债，中标收益率为 2.5218%。国家统计局今日数据显示，中国 2016 年四季度 GDP 同比增长 6.8%，超市场预期的 6.7%，增速两年来首次回升，但债市并未对此有较大波动，近期仍然是资金面在主导。外汇方面，特朗普正式上任，人民币汇率小幅走弱，美元中间价下跌 125 点。

操作上，预计债市将延续调整，建议投资者保持谨慎。

**结论：建议投资者保持谨慎。**

### 时事要闻

- 6.8%！中国四季度 GDP 增速两年来首次回升
- 中国 12 月工业增加值放慢至 6%，有色金属产量飙升
- 社会消费品零售 12 月同比增 10.9%，创 2016 年新高
- 2016 年全年城镇固定资产投资增速创 1999 年以来最低
- 统计局：国家对辽宁省数据造假很重视，全国的数据是真实可靠
- 媒体：五大商业银行获准阶段性下调存款准备金率一个百分点
- 特朗普新内阁上台后第一件事：减支！大幅缩小联邦政府

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

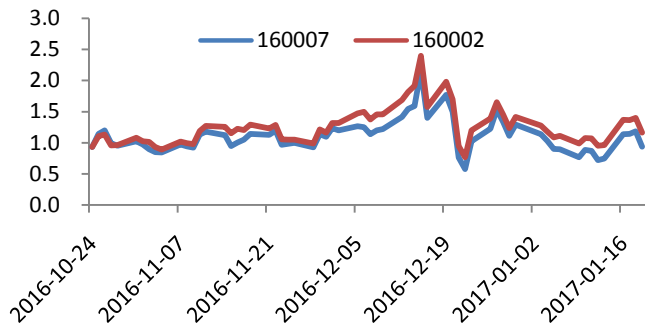
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格：Z0001908

xuchexi@nawaa.com

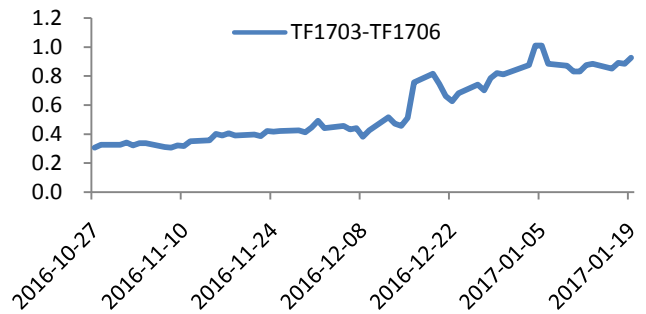
0571-87830532

图1 主力TF 合约活跃 CTD 基差走势



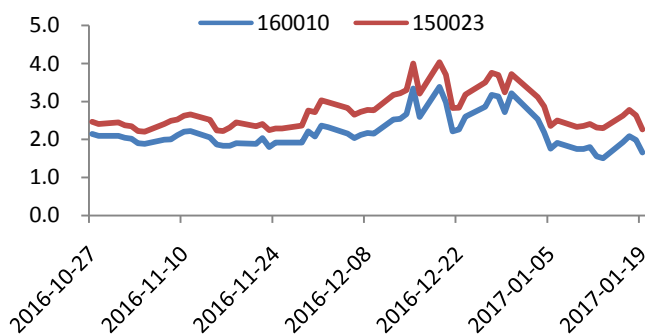
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 TF 合约跨期价差



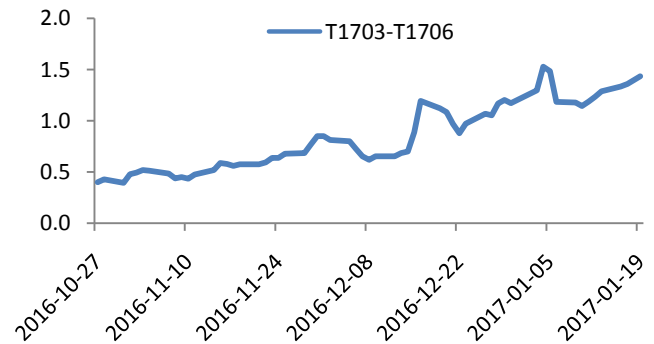
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力T 合约活跃 CTD 基差走势



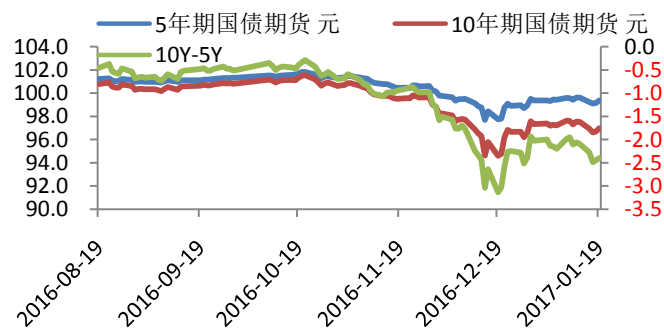
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 T 合约跨期价差



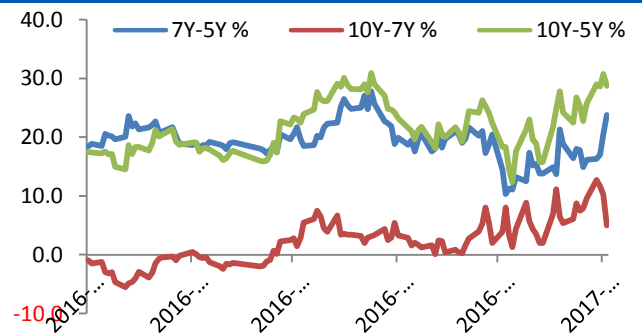
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 TF 与 T 主力合约价差



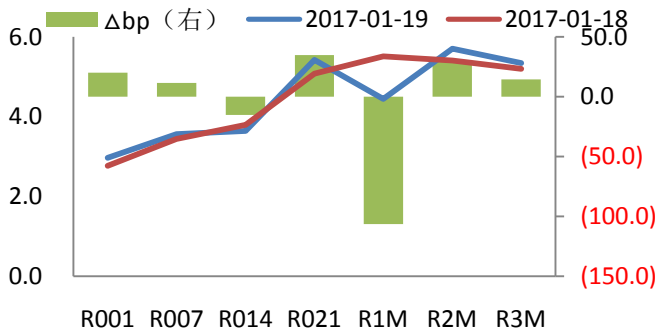
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图6 国债各期限价差



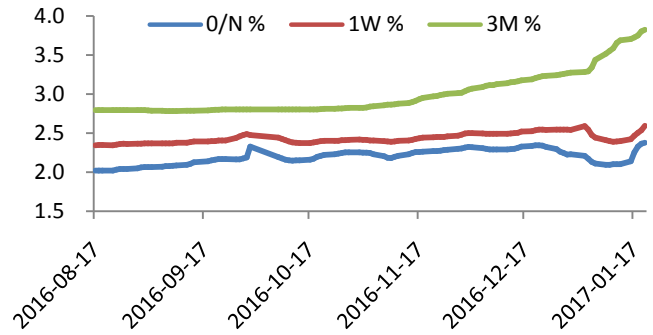
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图7 银行间质押式回购加权利率变动



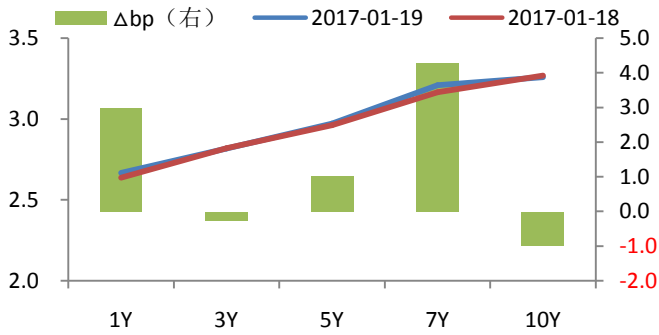
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图8 Shibor 变动



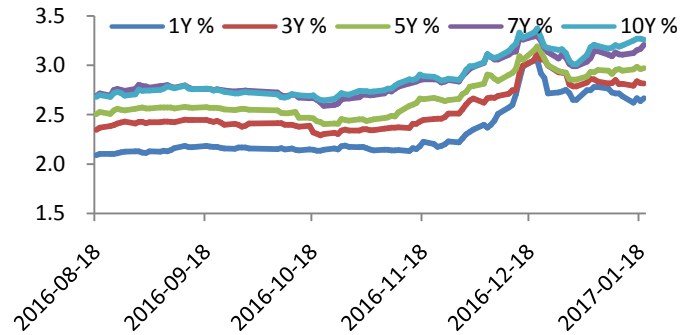
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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: 0574-87274792

**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**

嘉兴市中山路133号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

**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**

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、801、804、810、811室  
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号国华大厦B座2501室  
电话: 0532-80798985

**沈阳营业部**

沈阳市沈河区北站路51号15层C室  
电话: 024-22566699

**天津营业部**

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦A座1003  
电话: 022-88371079

**上海世纪大道营业部**

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦26层  
电话: 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、2075室  
电话: 0755-82577909

**广州营业部**

广州市天河区花城大道68号2008室、2009室  
电话: 020-38809869

**芜湖营业部**

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心1002室  
电话: 0553-3880211

**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**

浙江省永康市丽州中路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号之二钻石海岸B栋1903单元  
电话: 0592-2120291

**海宁营业部**

浙江省海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 1 号楼 301、302、312、313 室  
电话：0573-80703000

**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

**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**

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室  
电话：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

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