



国债期货日报

市场判研

国债期货周一受 3 月宏观数据超预期和银监会监管升级打压情绪，低开低走，全线大幅收跌，并创逾一个月最大跌幅。截至收盘，10 年国债期货主力合约 T1706 收盘报 96.065 元，较上日结算价跌 0.54%；5 年国债期货主力合约 TF1706 收盘报 98.555 元，较上日结算价跌 0.31%。

资金面方面略有收敛，Shibor 利率多数上涨，其中隔夜 Shibor 涨 1.5BP。央行周一进行 4955 亿 MLF 超量续作稳定资金面，未进行逆回购操作，当日有 200 亿逆回购到期，此外周二将有 2345 亿 MLF 到期，但似乎大量的“放水”亦未能冲消经济数据超预期带来的压力。中国 2017 年一季度 GDP 同比 6.9%，创 2015 年三季度来最高，规模以上工业增加值同比大幅超预期，制造业投资和房地产新开工亦继续回升，数据强劲显示经济持续回暖，债市承压。

银行间债市方面，现券收益率随期债同步，大幅上扬，10 年期国开债活跃券 160213 收益率目前上行 3.25BP，10 年期国债活跃券 170004 收益率目前上行 5.75BP。一级市场方面，农发行招标发行的 3、7 和 15 年期固息债，中标收益率分别为 3.98%、4.2596%和 4.3821%，需求尚可。外汇方面，美国 3 月 CPI 不及预期，零售销售一如预期下降，经济数据疲弱，美元走势挣扎；随着法国大选形势扑朔迷离，尚处弱势整理。

操作上，监管政策收紧，基本面转暖以及海外形势的动荡，预计债市短期震荡承压，建议投资者保持谨慎。

结论：建议投资者保持谨慎。

时事要闻

- 6.9%！中国一季度 GDP 创一年半以来最高增速
- 中国 1-3 月房地产开发投资增速两年新高，销售明显降温
- 刘士余：没有不讲政治的金融，交易所和证券经营机构要提高政治站位
- 樊纲：降息不一定，降准是正常的，人民币正稳定退出盯住美元
- 美国 3 月 CPI 一年来首次环比下滑，零售数据环比降 0.2%

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

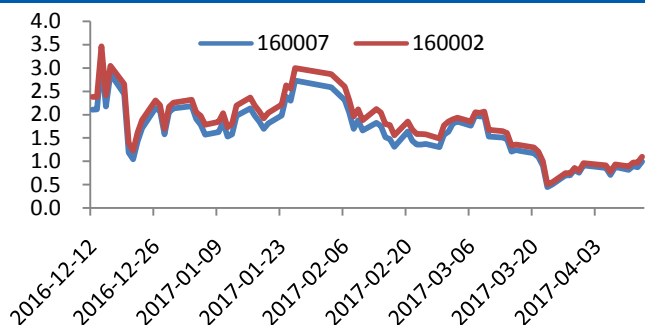
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格：Z0001908

xuchexi@nawaa.com

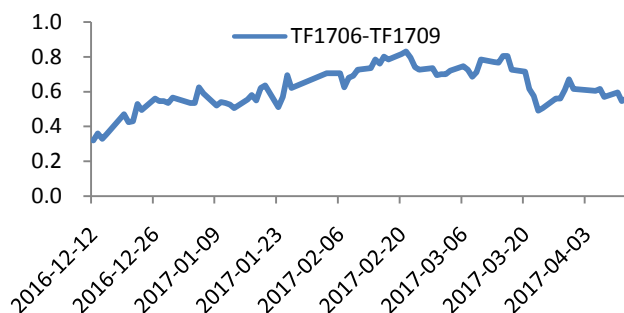
0571-87830532

图1 主力TF 合约活跃 CTD 基差走势



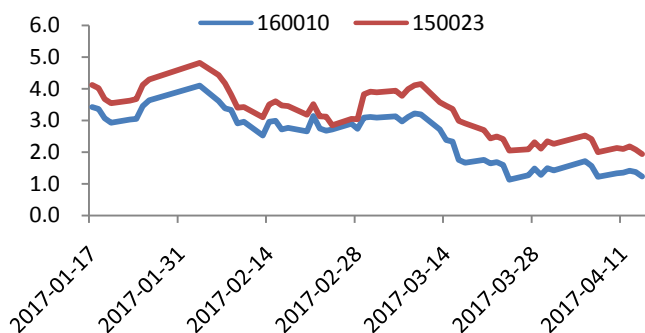
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 TF 合约跨期价差



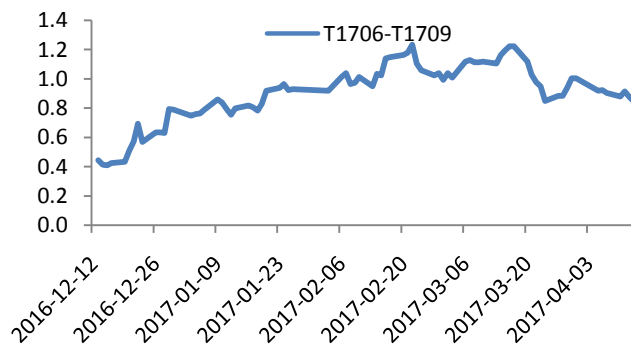
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力T 合约活跃 CTD 基差走势



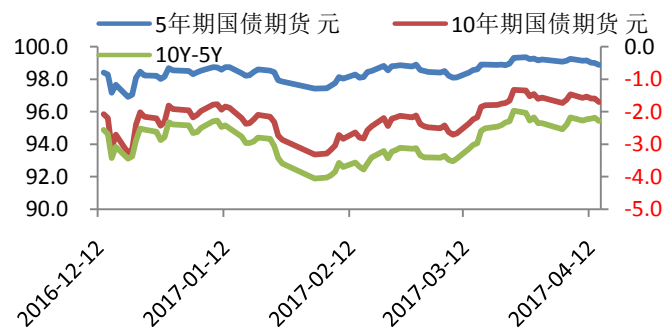
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 T 合约跨期价差



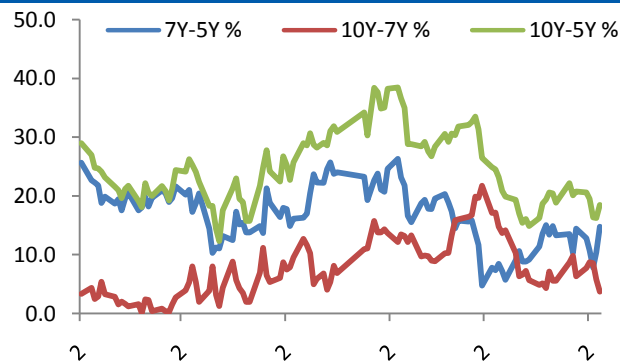
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 TF 与 T 主力合约价差



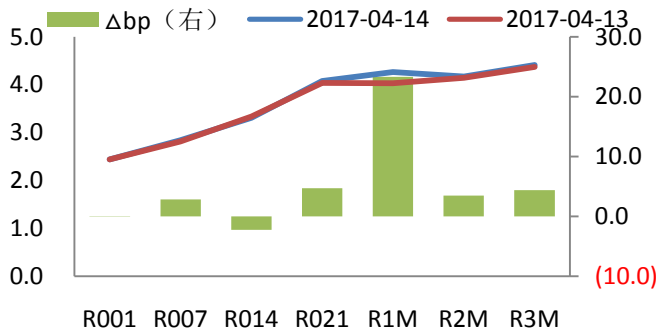
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图6 国债各期限价差



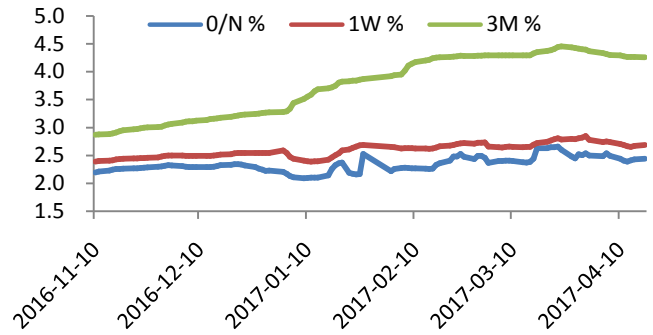
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图7 银行间质押式回购加权利率变动



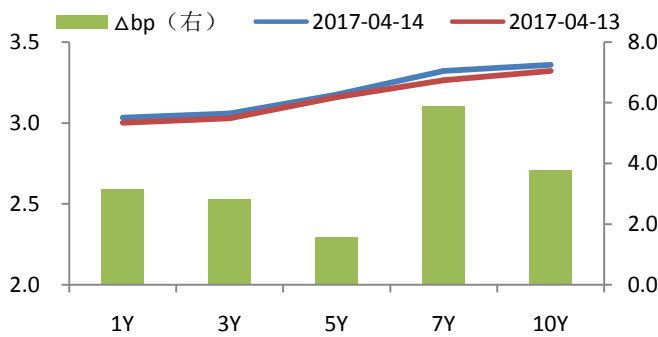
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图8 Shibor 变动



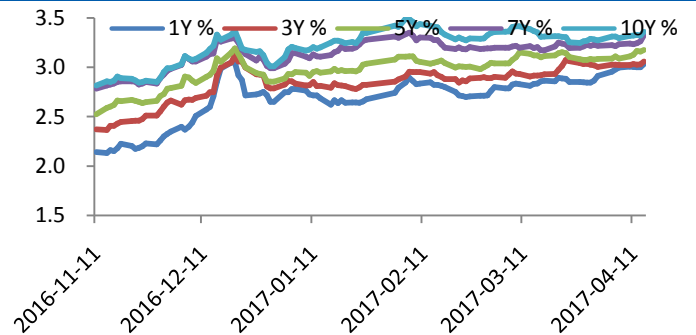
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
电话: 0571-83869588

台州营业部

台州市椒江区耀达路 99 号 4 楼
电话: 0576-88539900

温州营业部

温州市府路新益大厦 1 幢 1401 室
电话: 0577-89971820

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87273868

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 751 号粮食大厦五楼
电话: 0573-82158136

绍兴营业部

绍兴市中兴南路 95 号中兴商务楼 1 幢 (南楼) 5-6 层
电话: 0575-85095800

成都营业部

成都市锦江区东大街紫东楼段 35 号 17 层 1706 号房
电话: 028-86532693

兰州营业部

兰州市庆阳路 488 号万盛商务大厦 26 楼 (胜利宾馆斜对面)
电话: 0931-8805310

大连营业部

大连市沙河口区中山路 554D-6 号和平现代城 B 座 3 层 4 号
电话: 0411-84378378

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢
电话: 010-63556906

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 25 层
电话: 0351-2118016

余姚营业部

余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601
电话: 0574-62509001

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: 0663-2663886

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利大厦二层、八层
电话: 0451-82345618

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层
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: 0532-85803555

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话: 024-22566878

天津营业部

天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 8 层
电话: 022-88371080

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、3 楼、7 楼
电话: 021-52585211

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话: 0755-82577529

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房
电话: 020-38806542

芜湖营业部

安徽芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 904、906、908 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市南岸区亚太路 1 号 1 幢 1 层 1-2
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
电话: 0513-89011160

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 幢 2104-2107 室
电话: 0592-2120370

海宁营业部

浙江省海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301 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