



## 国债期货日报

### 市场判研

委外忧虑未消尽，国债期货周三全天小幅震荡，勉强收红。截至收盘，10年国债期货主力合约 T1706 收盘报 95.930 元，较上日结算价涨 0.07%；5年国债期货主力合约 TF1706 收盘报 98.420 元，较上日结算价涨 0.02%。

资金面方面整体延续紧势，Shibor 利率连续六日全线上涨，涨幅继续收窄，其中隔夜 Shibor 涨 0.76BP，续创逾两年新高。央行周三进行 400 亿 7 天、200 亿 14 天、200 亿 28 天期逆回购操作，当日有 400 亿逆回购到期，实现净投放 400 亿元。稳妥有序去杠杆是各方期盼，预计央行仍会维持流动性平稳适度，未来资金面以紧平衡为主。随着金融监管日趋严格，银行委外赎回情况备受市场关注，今日工行和建行对外界传闻作出回应，表示委托投资运作始终正常稳定，未有大规模赎回情况。

银行间债市方面，现券收益率小幅波动，涨跌不一。一级市场方面，农发行招标发行的 1、5 和 10 年期固息债，中标收益率分别为 3.6046%、4.2156% 和 4.3207%，全部低于二级市场水平，需求尚可；财政部招标发行的 3 年期固息国债则超预期预冷，中标利率为 3.23%。外汇方面，特朗普税改方案的部分细节提前曝光，美元指数持续低迷，继续关注日内稍晚将公布的初步税改框架。今日人民币兑美元中间价报 6.8845，调贬 12 个基点。

操作上，监管政策收紧，金融去杠杆的持续深化，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

- 委外赎回大户？工行不“背锅”：没有大规模委外赎回
- 27 省公布首季 GDP：东北经济现回暖，藏渝贵增速领跑
- 一季度政治局会议释放重磅信号：房地产调控要“放大招”了！
- 特朗普税改案曝光：税赋转由合伙人缴纳的公司，最高税率从 39.6% 降至 15%
- 美国 3 月新屋销售创八个月新高，房价中位数刷新年内最高

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

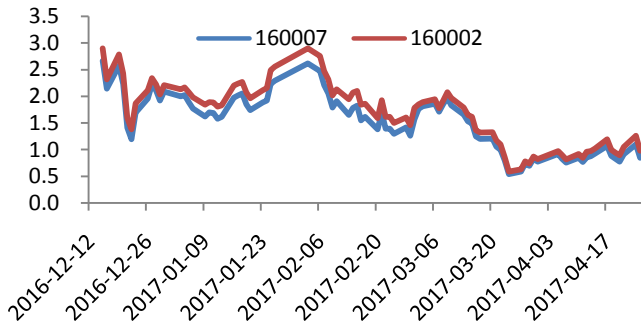
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格：Z0001908

xuchexi@nawaa.com

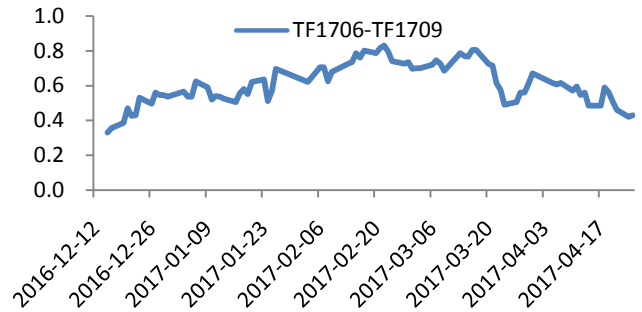
0571-87830532

图1 主力TF 合约活跃 CTD 基差走势



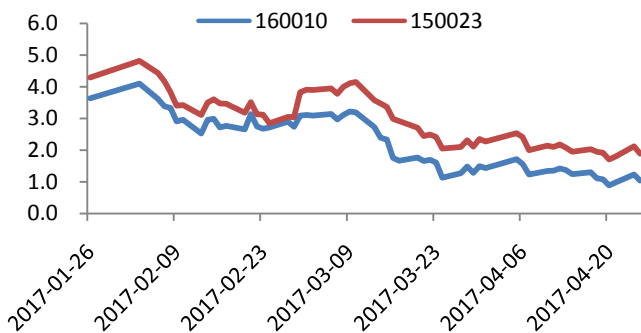
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 TF 合约跨期价差



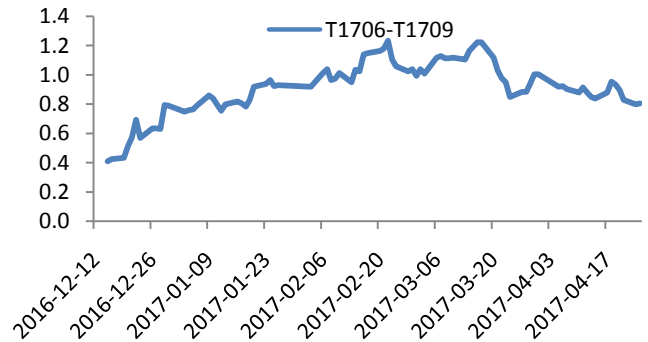
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力T 合约活跃 CTD 基差走势



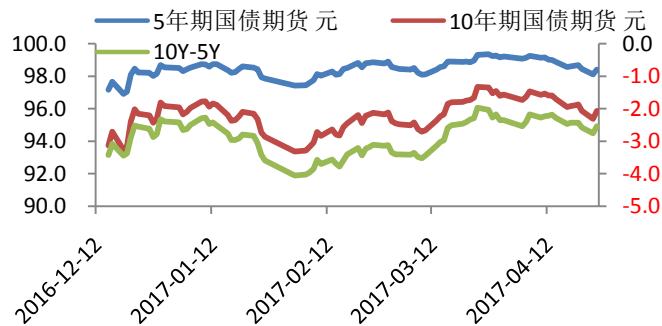
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 T 合约跨期价差



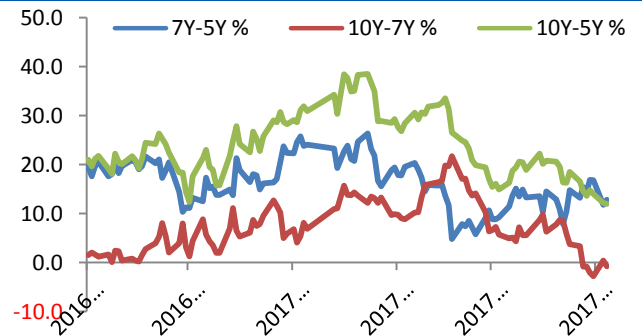
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 TF 与 T 主力合约价差



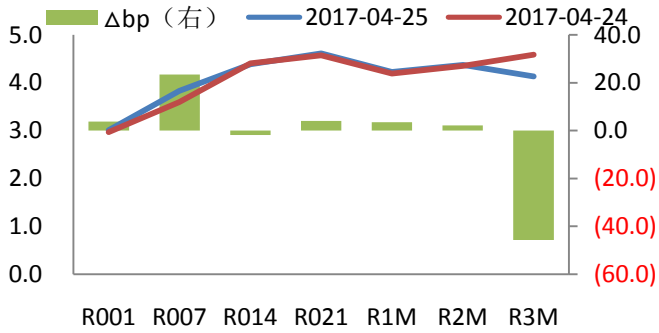
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图6 国债各期限价差



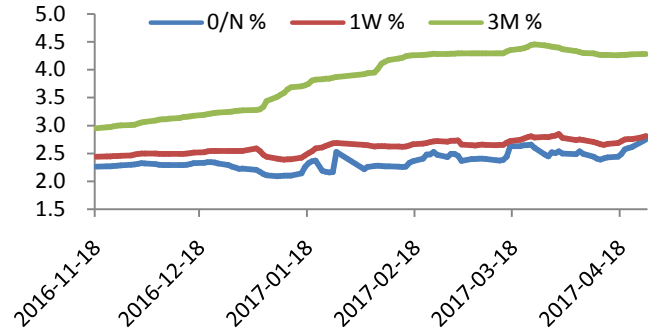
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图7 银行间质押式回购加权利率变动



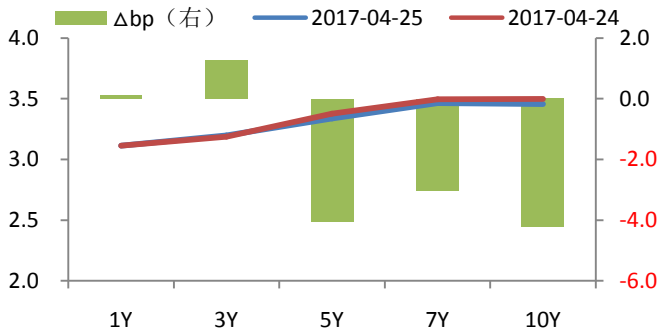
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图8 Shibor 变动



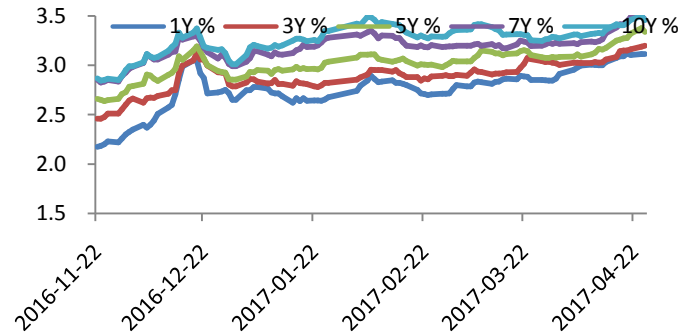
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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