



2017.6.26

国债期货日报

市场判研

国债期货周一受央行“中国去杠杆已有初步结果”表态提振，全线大幅收红。截至收盘，10年国债期货主力合约T1709收盘报95.750元，较上日结算价涨0.39%；5年国债期货主力合约TF1709收盘报98.190元，较上日结算价涨0.25%。

资金面方面持续宽松，Shibor利率多数下行，其中隔夜Shibor领跌9.30bp报2.7170%。央行周一不开展逆回购操作，当日有500亿逆回购到期，实现净回笼500亿元。临近月末财政支出力度加大，银行体系流动性充裕，但随着央行持续回收流动性，后期资金面可能会偏紧，而且过了季末监管可能亦可能趋严。银行委外赎回高峰或已度过，而对于从广义基金回流到银行机构的资金，预计仍有配置需求，对债市形成一定的支撑。

银行间债市方面，现券走势向好，收益率持续下行，10年期国开和国债活跃券收益率分别下行3.2bp和3.1bp。央行副行长易纲发言称，去杠杆首先是稳杠杆，要让杠杆的增速降下来，现在看来已有初步结果。外汇方面，美国将对特朗普的医改政策进行投票，未知结果但批评声已叠涌而来，恐难有佳音，美元指数仍维持整体震荡偏弱。

操作上，建议投资者国债期货可轻仓逢低做多。

结论：建议投资者轻仓逢低做多。

时事要闻

- 易纲：中国在金融要素方面讲进一步改革开放
- 银监会主席郭树清：坚决抑制部分地区的房地产市场泡沫
- 深改组会议：要坚持党对境外和对外投资安全工作的领导
- 上半年50座大城市卖地超1.2万亿，平均地价涨超30%
- 告别美林“电风扇”时代：债务泡沫驱动的“类日本式”资产重估步入尾声

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

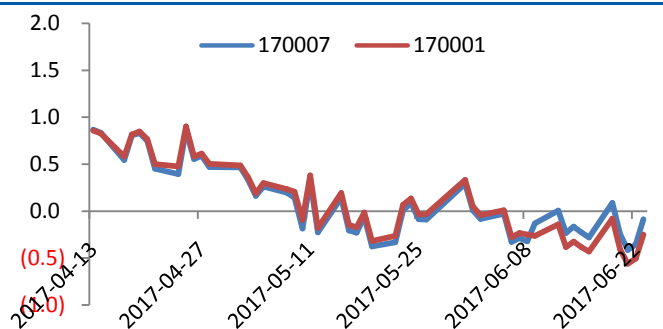
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格：Z0001908

xuchexi@nawaa.com

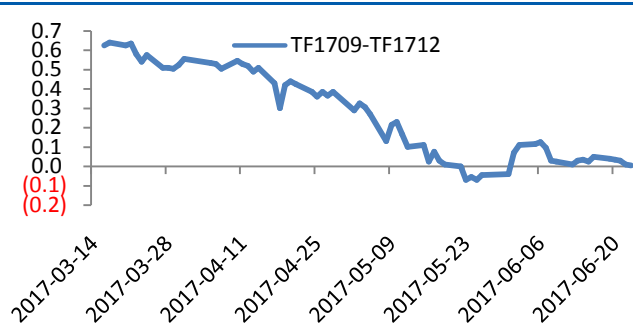
0571-87830532

图 1 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



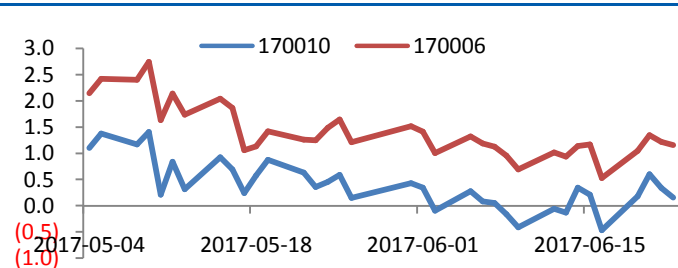
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 TF 合约跨期价差



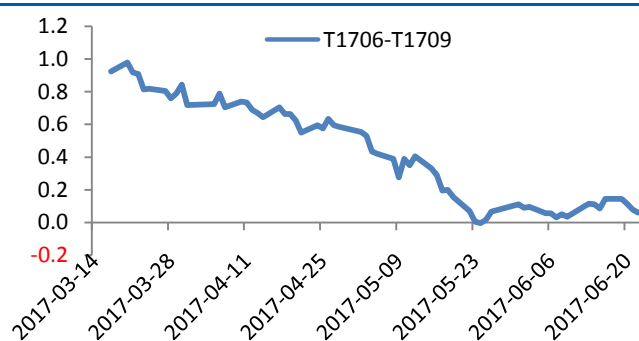
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



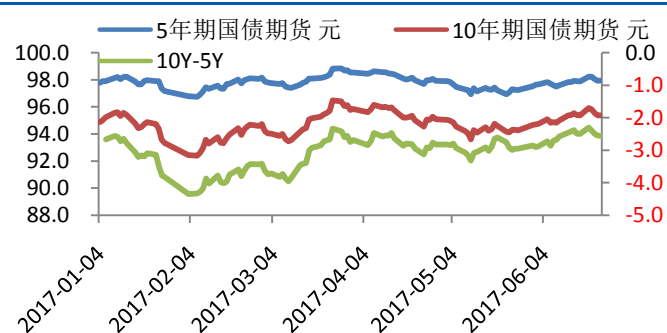
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 T 合约跨期价差



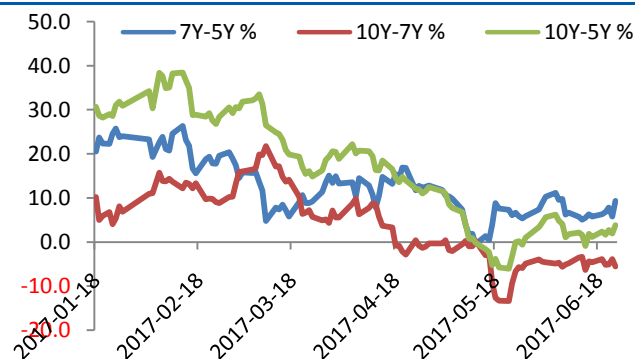
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 5 TF 与 T 主力合约价差



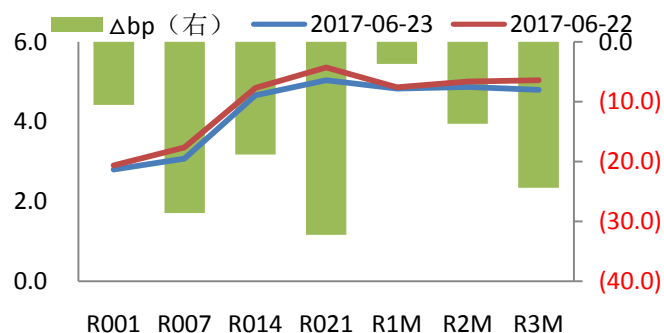
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 6 国债各期限价差



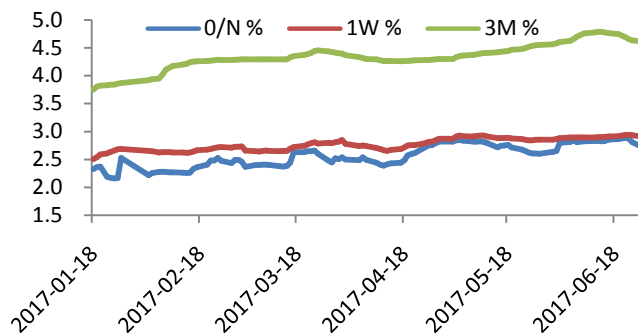
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 7 银行间质押式回购加权利率变动



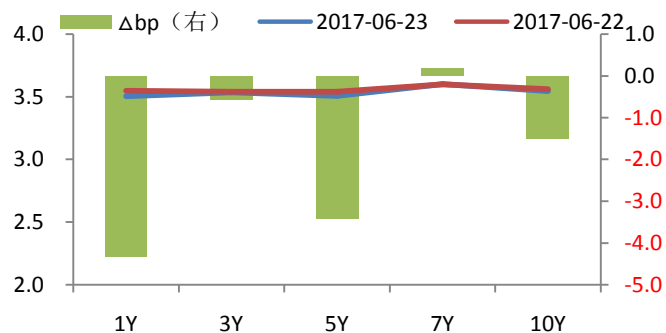
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 Shibor 变动



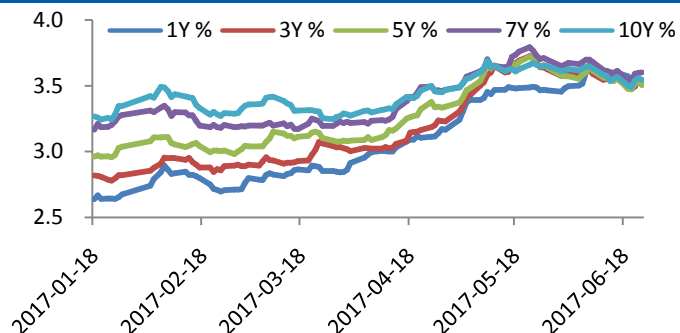
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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：400 8888 910

网址：www.nanhua.net