



2017.8.11

国债期货日报

市场判研

地缘风险升级，避险情绪继续发酵，叠加商品期货炒作暂告段落，国债期货周五延续偏强势，高开高走，悉数收涨。截至收盘，10年国债期货主力合约 T1709 收盘报 94.850，较上日结算价涨 0.21%，5年期国债期货主力合约 TF1709 收盘报 97.295，较上日结算价涨 0.17%。

资金面方面趋松，Shibor 利率涨跌不一，短期品种续跌，其中隔夜 Shibor 跌 0.70bp 报 2.79%。央行周五公开市场进行 700 亿 7 天和 600 亿 14 期逆回购操作，当日有 1300 亿逆回购到期，实现完全对冲，本周累计净回笼 300 亿元。近期央行公开市场操作微调仍符合不松不紧基调，且 8 月资金面面临压力较小，整体流动性保持稳定状态是大概率事件。

银行间债市方面，现券收益率继续大幅下行，10 年国债活跃券 170018 收益率下行约 2.0bp，10 年国开活跃券 170210 收益率则下行约 2.3bp。一级市场方面，财政部招标发行的 91 和 182 天期贴现国债，中标收益率分别为 2.8124% 和 3.2189%，与中债估值相当，需求尚可。外汇方面，美国 7 月 PPI 续创 11 个月以来最大跌幅，表明通胀仍将保持疲软，美元指数直线下挫，仍维持弱势。

操作上，建议投资者国债期货高抛低吸，做波段操作。

结论：建议投资者高抛低吸，做波段操作。

时事要闻

- 股商汇三杀：沪指创八个月最大单日跌幅，周期品惨跌，黑色系集体跳水
- 比特朗普先下手！欧盟提高对中国不锈钢关税，最高至 28.5%
- 证券时报：借鉴别人家的摘牌经验进一步完善 A 股退市制度
- 媒体：5 万亿级货币基金或迎最严新规，重点指向同业存单配置
- 美国 7 月 PPI 不及预期，近一年来首次环比下跌

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

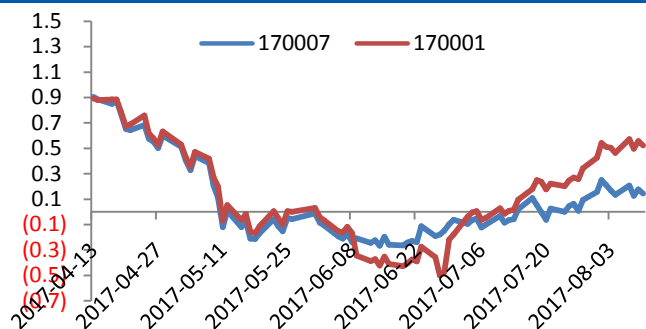
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格：Z0001908

xuchexi@nawaa.com

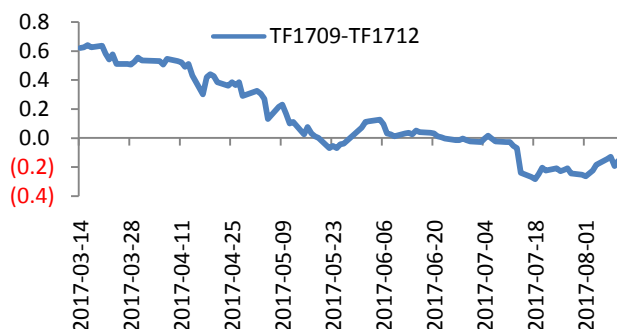
0571-87830532

图 1 主力 TF 合约活跃 CTD 基差走势



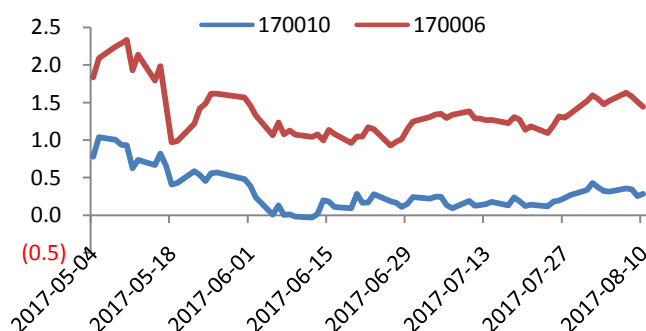
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 2 TF 合约跨期价差



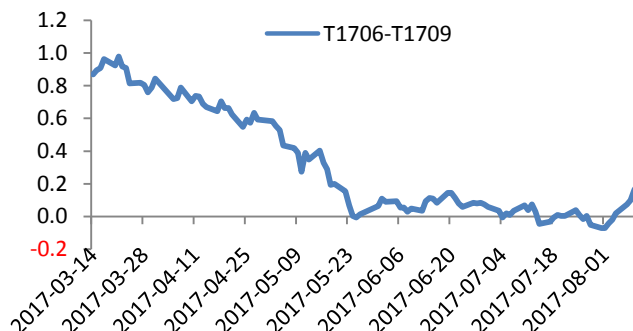
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 3 主力 T 合约活跃 CTD 基差走势



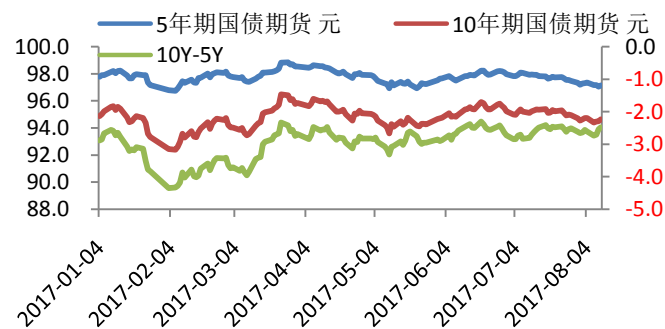
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 4 T 合约跨期价差



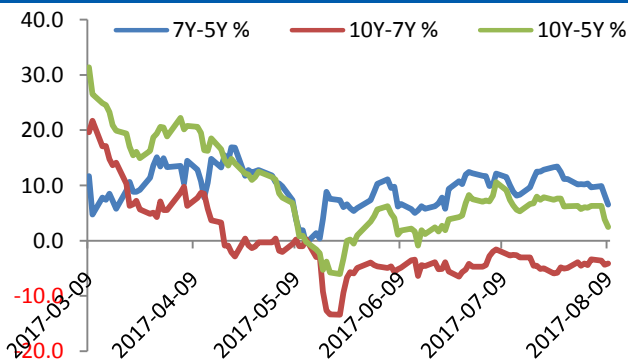
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 5 TF 与 T 主力合约价差



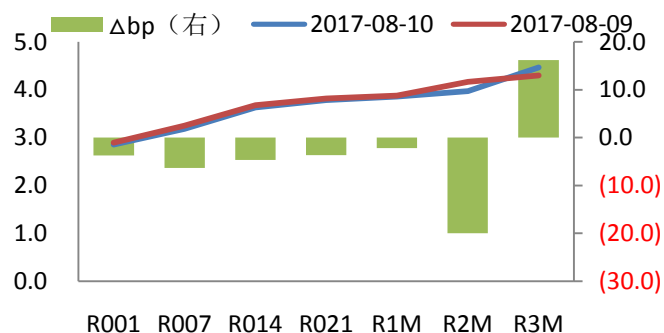
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 6 国债各期限价差



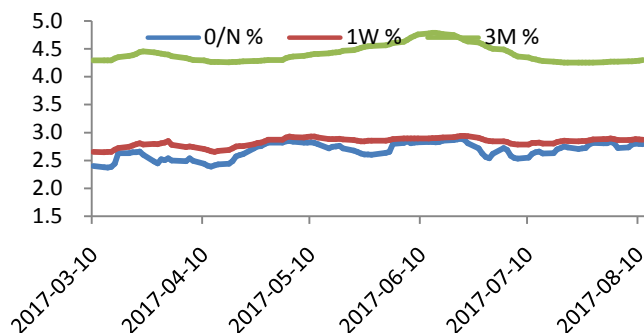
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 7 银行间质押式回购加权利率变动



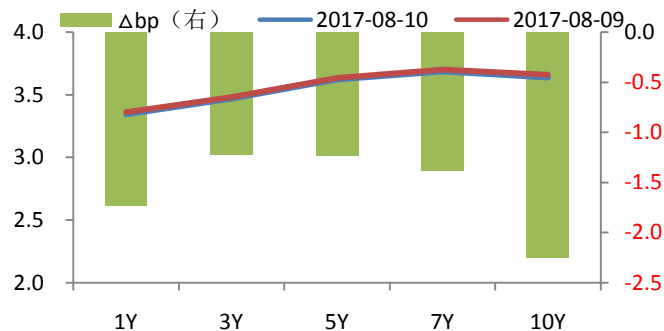
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图 8 Shibor 变动



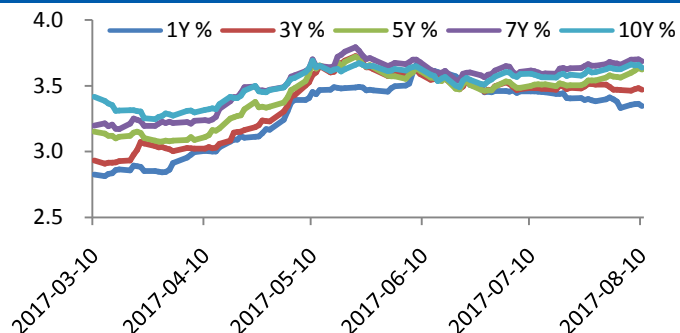
资料来源：Wind 资讯 南华研究

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