



国债期货日报

市场判研

国债期货周五早盘一度承压下跌，但随后拉起转升，震荡小幅收高。国债期货主力合约 T1803 收盘报 92.050，较上日结算价涨 0.15%，5 年期国债期货主力合约 TF1803 收盘报 96.075，较上日结算价涨 0.16%。

资金面方面依然延续宽松格局，Shibor 利率涨跌不一，其中隔夜 Shibor 涨 1.7bp 报 2.5890%。自 1 月 25 日实施普惠金融定向降准起至今日，央行已连续 12 日未开展公开市场操作，累计净回笼 13700 亿元。春节后，CRA 到期与现金回笼节奏大体同步，银行体系流动性将保持合理稳定。国家统计局公布数据显示，中国 1 月 CPI 同比增 1.5%，同比涨幅有所回落，连续 12 个月低于 2%，主要受去年高基数影响；1 月 PPI 则环比、同比均有回落，该数据基本符合市场预期。

银行间债市方面，现券收益率波动不大。10 年国债活跃券 170025 收益率上行约 0.5bp，10 年国开活跃券 170215 收益率则下行约 0.1bp。一级市场方面，财政部 30 年期国债中标利率 4.3011%，低于二级市场估值 4.3334%，投标倍数 2.5，需求尚可。外汇方面，美联储官员发言支持 3 月加息，美元指数持稳于两周高位附近。

操作上，建议投资者国债期货春节前谨慎操作，适度做多。

结论：建议投资者谨慎操作，适度做多。

时事要闻

- A 股哀鸿遍野，沪指“黑色一星期”跌幅近 10%，创熔断来之最
- 受去年高基数影响，中国 CPI 连续 12 个月低于 2%
- “去杠杆”继续推进：农商行同业理财与表外业务面临“严监管”
- 媒体：原油期货已获监管层批准，将于 3 月 26 日上市
- 美国政府再度“关门闹剧”现转机，参议院获得足够支持票以结束政府停摆

南华期货研究所

宋晓东 助理分析师

songxiaodong@nawaa.com

0571-87830532

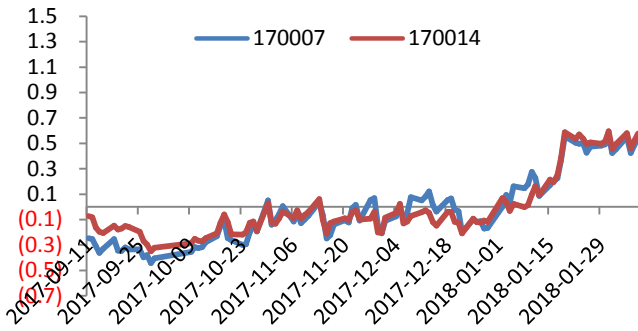
徐晨曦 分析师

投资咨询从业资格：Z0001908

xuchexi@nawaa.com

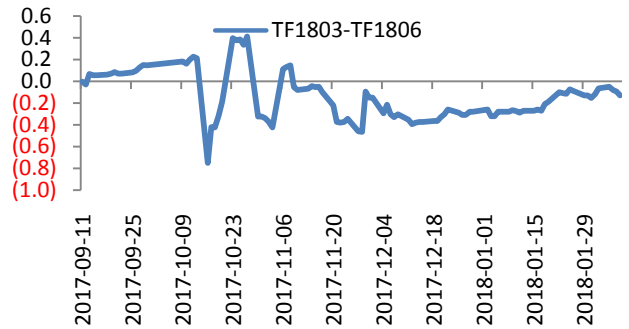
0571-87830532

图1 主力TF 合约活跃 CTD 基差走势



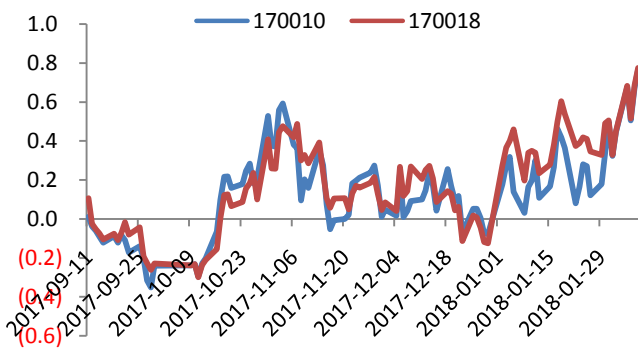
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 TF 合约跨期价差



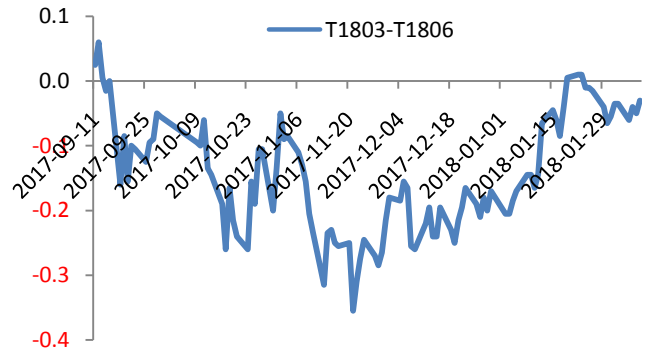
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力T 合约活跃 CTD 基差走势



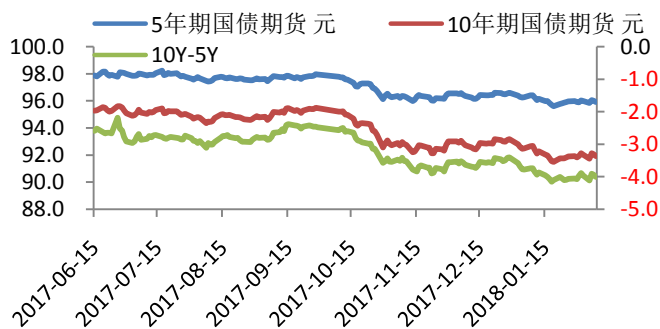
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 T 合约跨期价差



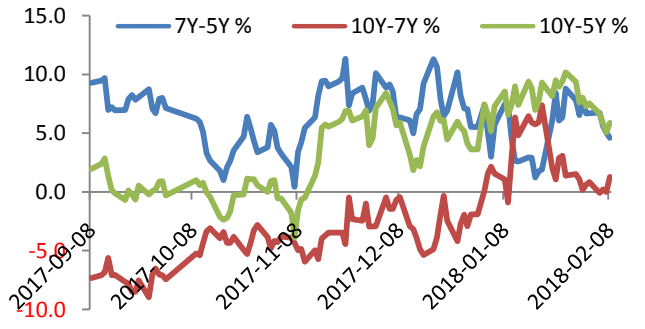
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 TF 与 T 主力合约价差



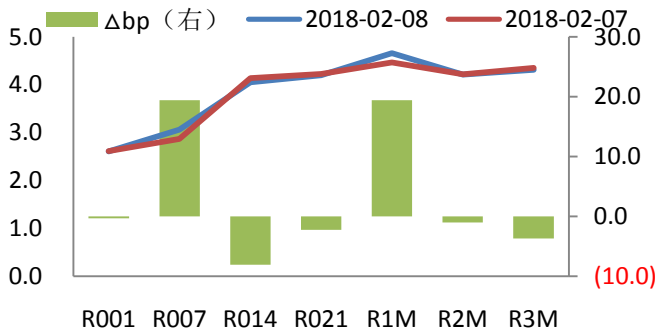
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图6 国债各期限价差



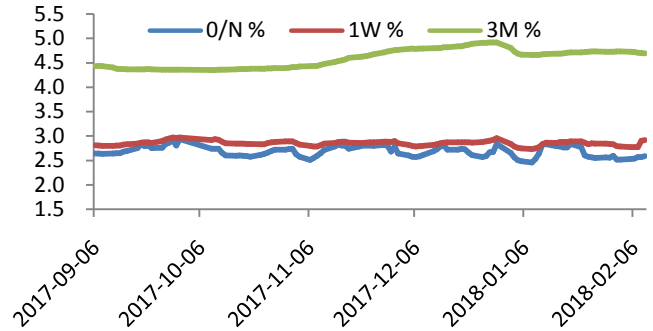
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图7 银行间质押式回购加权利率变动



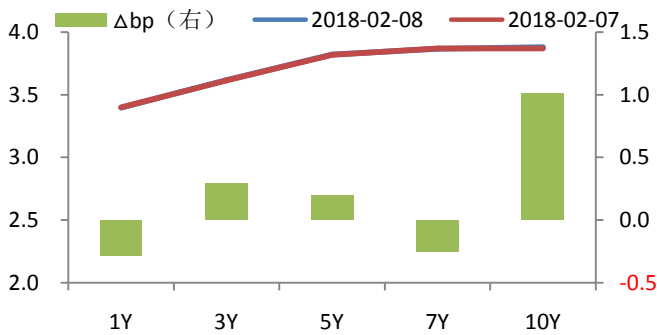
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图8 Shibor 变动



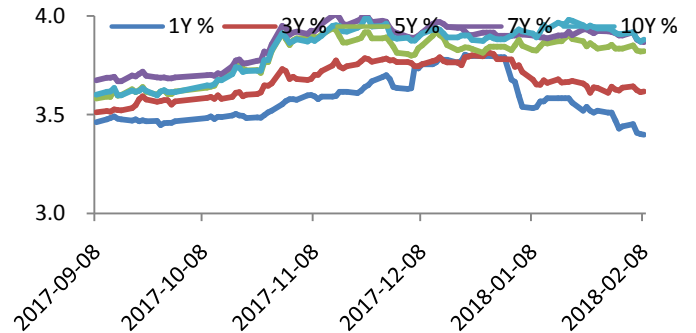
资料来源: Wind 资讯 南华研究

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: 0574-87274729

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

四川省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 号金地商务大厦 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、802、810
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 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-20220312、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、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

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

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 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话: 0592-2120291

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：0573-83378538

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

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

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

上海市浦东新区芳甸路1155号8层801、802单元
电话：021-20220312、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