



2019年6月24日

## 期债建议观望

### 市场判研

国债期货周一全天震荡下行。国债期货10年期主力合约T1909收盘报97.31，较上日结算价跌0.19%；5年期国债期货主力合约TF1909收盘报99.30，较上日结算价跌0.1%；2年期国债期货主力合约TS1909收盘报100.095，较上日结算价跌0.02%。

资金面来看，Shibor利率全数下行，隔夜报1.0%，创下09年来新低，银行间主要质押回购利率全数走低，隔夜收盘报0.99%，短期资金面非常宽松。今日公开市场无逆回购到期，央行也暂停了逆回购操作。从银行间质押式回购加权利率来看，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，投放资金的必要性不大。汇率方面，人民币震荡下跌，但仍保持在6.9以下，人民币贬值压力整体可控。截至昨日收盘，中美10年国债利差报116BP，外部环境不对债市造成制约。消息方面，央行上调多家券商短融余额上行，随着短融余额上限获得提高，券商将加大发债力度，有助于稳定市场信心和控制流动性风险。

现券方面，市场交投冷清，债券收益率小幅走升。10年国债活跃券190006收益率较昨日上行1.5BP，10年国开活跃券190210收益率较昨日上行0.62BP。一级市场方面，农发行招标发行的3、5年期固息债，中标利率均明显低于二级市场，全场4-7倍，需求旺盛。整体来看，债市情绪偏弱，上涨动力不足。市场预期中美贸易摩擦将有所缓和、6月经济数据预期偏好，加上6月地方债发行可能提速，债市近期有回调需求，近期交易难度较高，不建议参与。操作上，期债空仓观望，现券择优持有。

**结论：债市震荡偏空**

### 时事要闻

- 多家头部券商公告确认央行上调短融余额上限
- 债市寒冬加速 年内104只债券违约
- 外资“买买买” 连续6个月净增持中国债券
- 河南省出台30条措施降成本 累计可为企业减负约894亿元

南华期货研究所

翟帅男 分析师

投资咨询从业资格：Z0013395

zaisuainan@nawaa.com

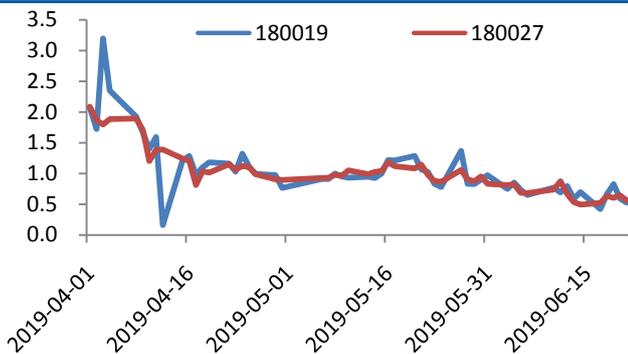
0571-87839252

## 今日数据统计

	品种	结算价	涨跌	涨跌幅
2 年期期货国债	TS1909	100.120	0.020	0.02%
	TS1912	99.940	0.040	0.04%
5 年期期货国债	TF1909	99.400	0.040	0.04%
	TF1912	99.130	0.035	0.04%
10 年期期货国债	T1909	97.500	0.065	0.07%
	T1912	97.080	0.055	0.06%
资金利率	Shibor 隔夜	1.000%	-11.20 BP	
	Shibor1 周	2.326%	-9.00 BP	
	Shibor1 月	2.805%	-4.70 BP	
	Shibor3 月	2.859%	-3.60 BP	
	Shibor6 月	2.906%	-3.20 BP	

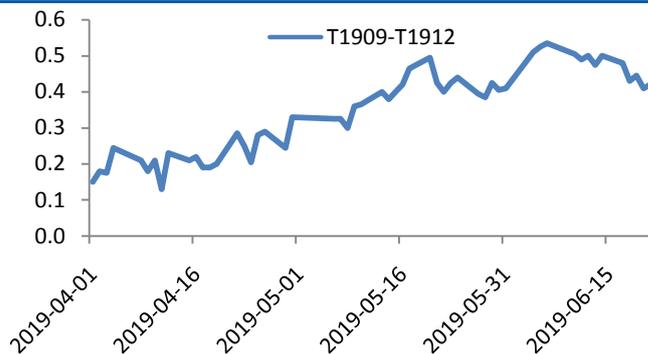
## 基差与跨期价差

图1 主力T合约活跃CTD基差走势



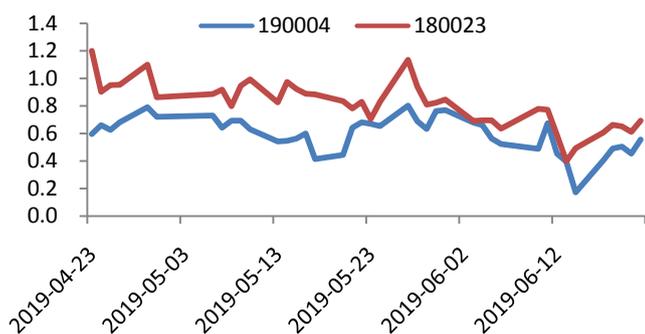
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图2 T合约跨期价差



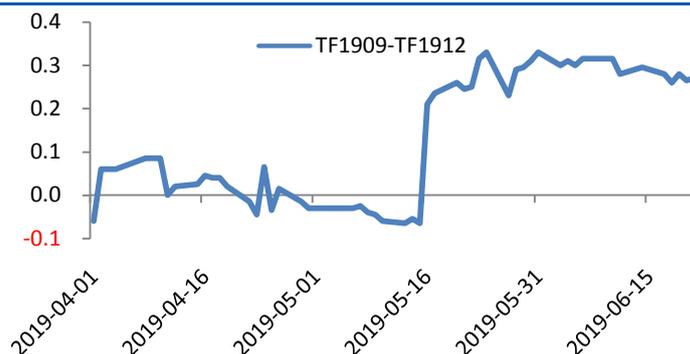
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图3 主力TF合约活跃CTD基差走势



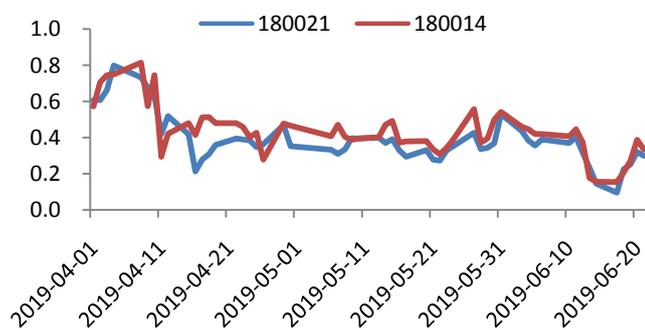
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图4 TF合约跨期价差



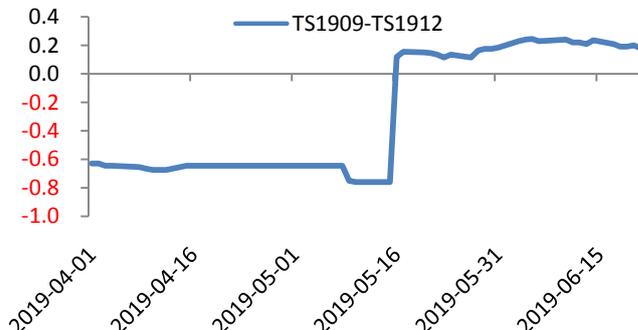
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图5 主力TS合约活跃CTD基差走势



资料来源: Wind 资讯 南华研究

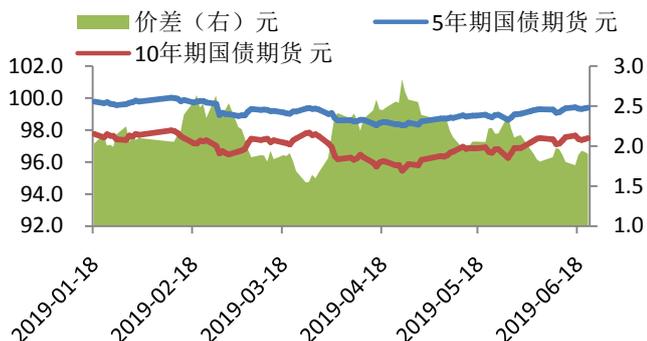
图6 TS合约跨期价差



资料来源: Wind 资讯 南华研究

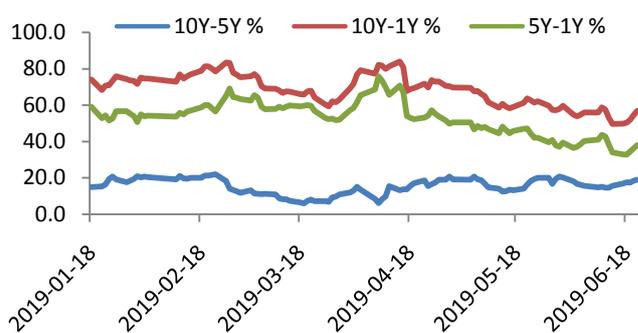
## 盘面回顾

图7 TF与T主力合约价差



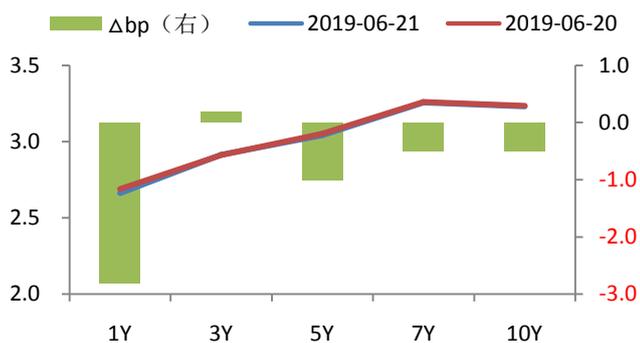
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图8 国债各期限价差



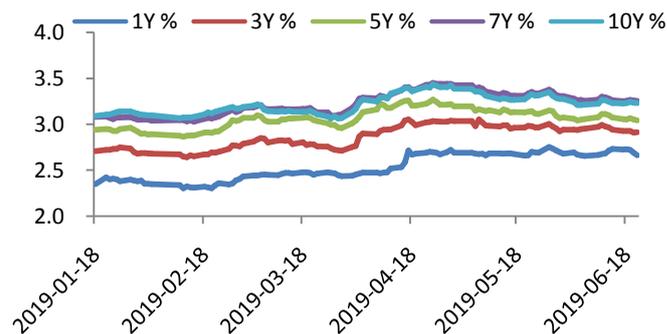
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图9 银行间国债期限结构变动



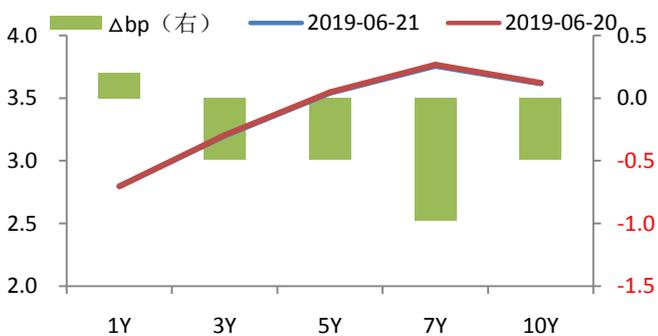
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图10 银行间国债YTM走势



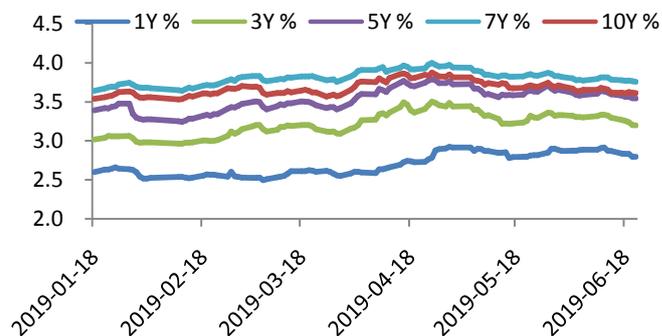
资料来源：Wind 资讯 南华研究

图11 银行间国开期限结构变动



资料来源：Wind 资讯 南华研究

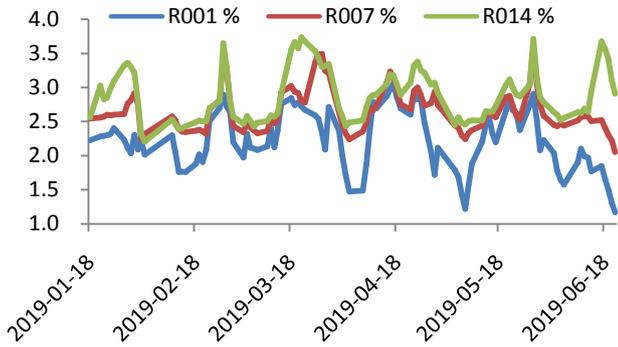
图12 银行间国开YTM走势



资料来源：Wind 资讯 南华研究

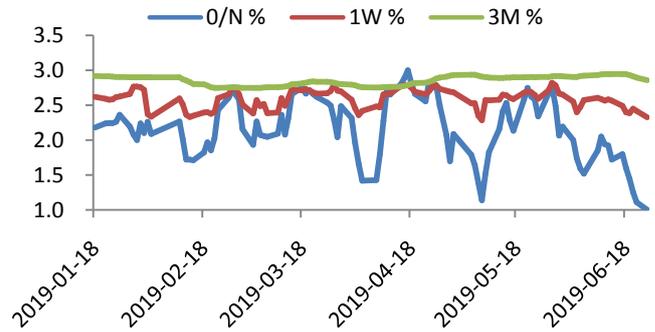
## 资金变动

图 13 银行间质押式回购利率变动



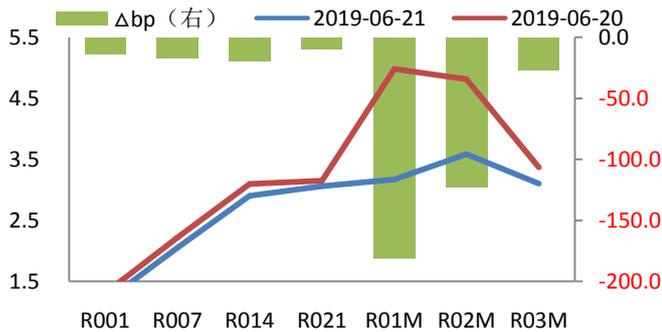
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 14 Shibor 变动



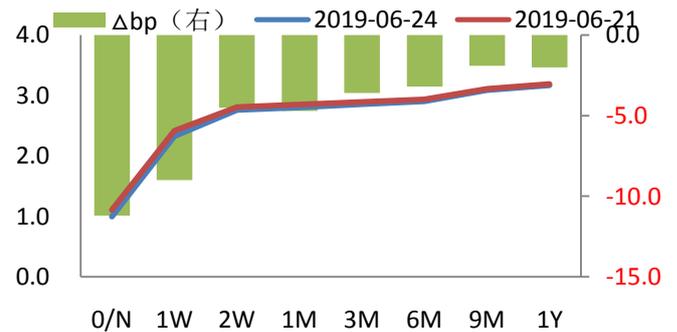
资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 15 银行间回购利率日变动



资料来源: Wind 资讯 南华研究

图 16 Shibor 利率日变动



资料来源: Wind 资讯 南华研究

# 南华期货分支机构

## 总部

杭州市西湖大道193号定安名都2、3层  
客服热线: 400 8888 910

## 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

浙江省温州市车站大道2号华盟商务广场1801  
电话: 0577-89971808

## 浙江分公司

宁波市海曙区和义路77号901、902  
电话: 0574-87280438

## 宁波营业部

浙江省宁波市和义路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

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号801、802、810室  
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

## 上海分公司

上海浦东新区芳甸路1155号嘉里城801-802单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路1155号嘉里城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

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2701、2702室  
电话: 0755-82577529

## 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

## 合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心3302

## 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

**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

**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 至 8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

**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

**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

**济南营业部**

山东省济南市历下区泺源大街 102 号向恒广场 15 层 1505 室  
电话：0531-80998121

**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

**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

**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：0574-85201116

**南京分公司**

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室  
电话：025-86209875

## 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：4008888910

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