

国债期货市场周报

华金期货 2023-5-9

一、国债期货宏观及市场展望

•周度宏观及消息面:

•经济方面：4月份的制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降2.7个百分点，时隔三个月再度跌入临界点（即50%的“荣枯线”）以下

•海外消息：5月初美联储宣布再次加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调到5%至5.25%。这是美联储今年的第三次加息，也是自2022年3月进入本轮加息周期以来，美联储的第十次加息

•后市展望:

上周国债期货价格持续上涨，T2306突破101.5的高点。从宏观来看，央行公开市场两周净回笼2630亿元。短期内十年国债利率继续下行；长期看，十年期国债利率逐渐上升，对债券价格将会有所压制。

技术上，T2306合约位于20日均线上方，短期价格大幅上行。操作方面，短期流动性支撑债券价格，但是中长期看上方空间有限，投资者谨慎偏多操作。

二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货价格大幅上涨，突破101.5高位

名称	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅%	周成交量	周持仓量	成交量/ 持仓量
TS2306	100.94	101.135	0.19%	156544	54025	2.90
TF2306	101.25	101.75	0.49%	328641	91963	3.57
T2306	100.9	101.68	0.77%	431784	166659	2.59

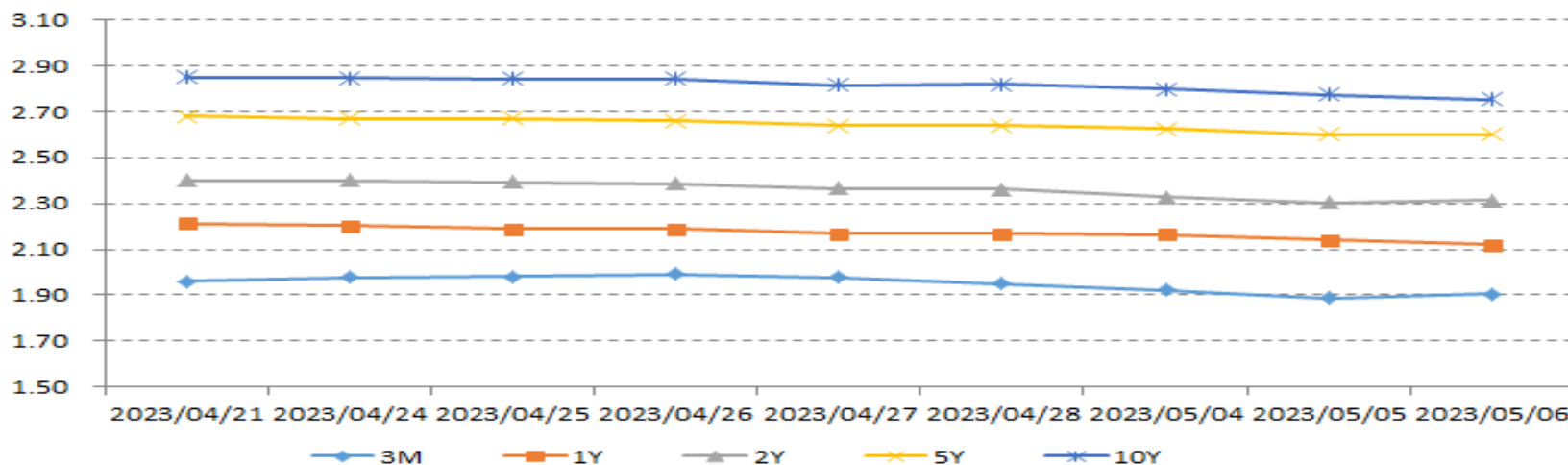


数据来源：WIND、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：短期利率与中长期国债到期收益率均呈下行，收益率利差稳定

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2023/04/21	1.96	2.21	2.40	2.68	2.85
2023/04/24	1.98	2.20	2.40	2.67	2.85
2023/04/25	1.98	2.19	2.39	2.67	2.84
2023/04/26	1.99	2.19	2.39	2.66	2.84
2023/04/27	1.98	2.17	2.37	2.64	2.82
2023/04/28	1.95	2.17	2.36	2.64	2.82
2023/05/04	1.92	2.17	2.33	2.62	2.80
2023/05/05	1.89	2.14	2.30	2.60	2.77
2023/05/06	1.90	2.12	2.31	2.60	2.75



数据来源：WIND、华金期货

四、国债CTD券及基差

- 国债CTD券套利情况：五年期国债期货IRR>DR007，出现微弱的套利机会

日期	CTD券	收益率%	T2306合约银行间CTD券			
			剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/04/21	230006.IB	2.80	6.93	0.66	2.13	0.31
2023/04/24	210017.IB	2.78	8.58	2.08	2.17	0.11
2023/04/25	210017.IB	2.78	8.57	1.92	2.07	0.13
2023/04/26	210017.IB	2.78	8.57	1.97	2.04	0.12
2023/04/27	210017.IB	2.78	8.57	1.96	2.06	0.12
2023/04/28	210017.IB	2.78	8.56	1.82	2.25	0.13
2023/05/04	210017.IB	2.78	8.55	1.67	2.32	0.13
2023/05/05	210017.IB	2.78	8.55	1.64	1.92	0.13

日期	CTD券	收益率%	TF2306合约银行间CTD券			
			剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/04/21	230002.IB	2.66	4.74	1.31	2.13	0.19
2023/04/24	220016.IB	2.55	4.25	2.30	2.17	0.02
2023/04/25	220016.IB	2.55	4.25	2.25	2.07	0.03
2023/04/26	220016.IB	2.55	4.25	2.29	2.04	0.02
2023/04/27	220016.IB	2.55	4.25	2.29	2.06	0.02
2023/04/28	220016.IB	2.55	4.25	2.28	2.25	0.02
2023/05/04	220016.IB	2.55	4.23	2.20	2.32	0.03
2023/05/05	220016.IB	2.55	4.22	2.19	1.92	0.03

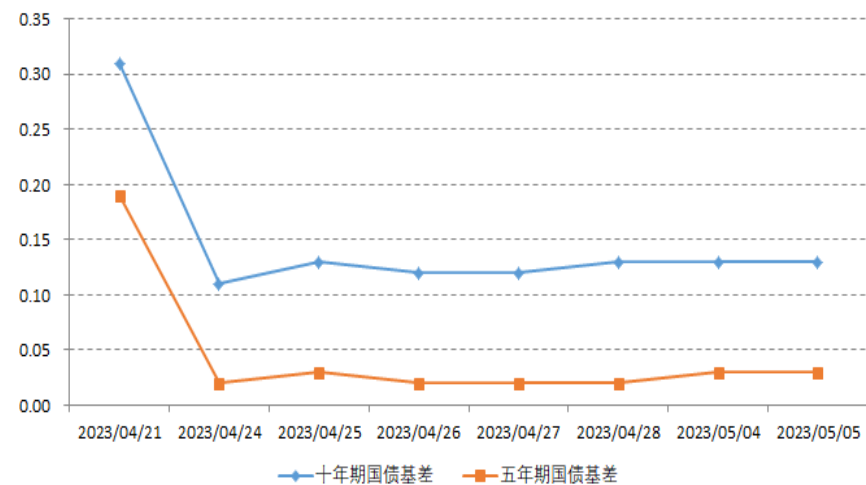
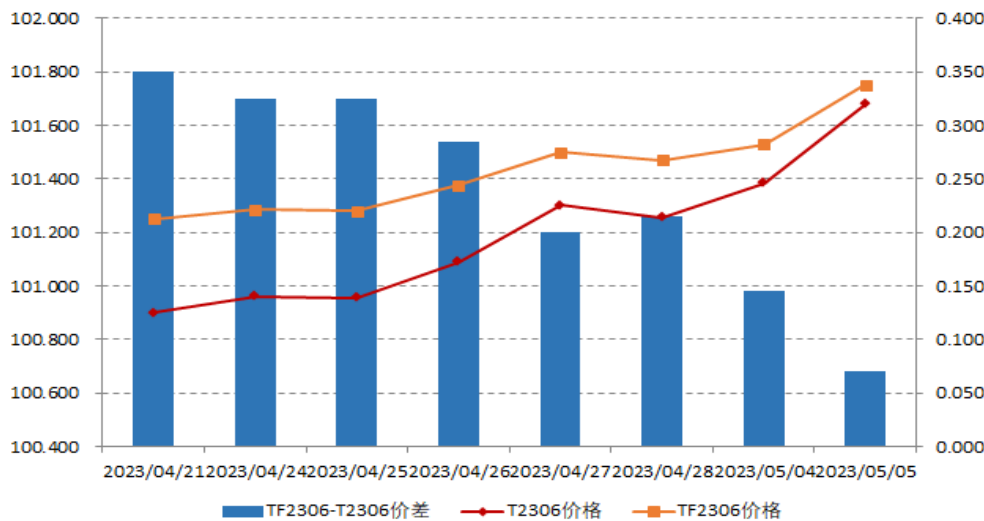
数据来源：WIND、华金期货

六、国债期货价差

- TF2306-T2306价差：5年期与10年期国债期货价差收敛，二者基差下行，呈现扩散

T2306-TF2306价差			
日期	T2306价格	TF2306价格	TF2306-T2306价差
2023/04/21	100.900	101.250	0.350
2023/04/24	100.960	101.285	0.325
2023/04/25	100.955	101.280	0.325
2023/04/26	101.090	101.375	0.285
2023/04/27	101.300	101.500	0.200
2023/04/28	101.255	101.470	0.215
2023/05/04	101.385	101.530	0.145
2023/05/05	101.680	101.750	0.070

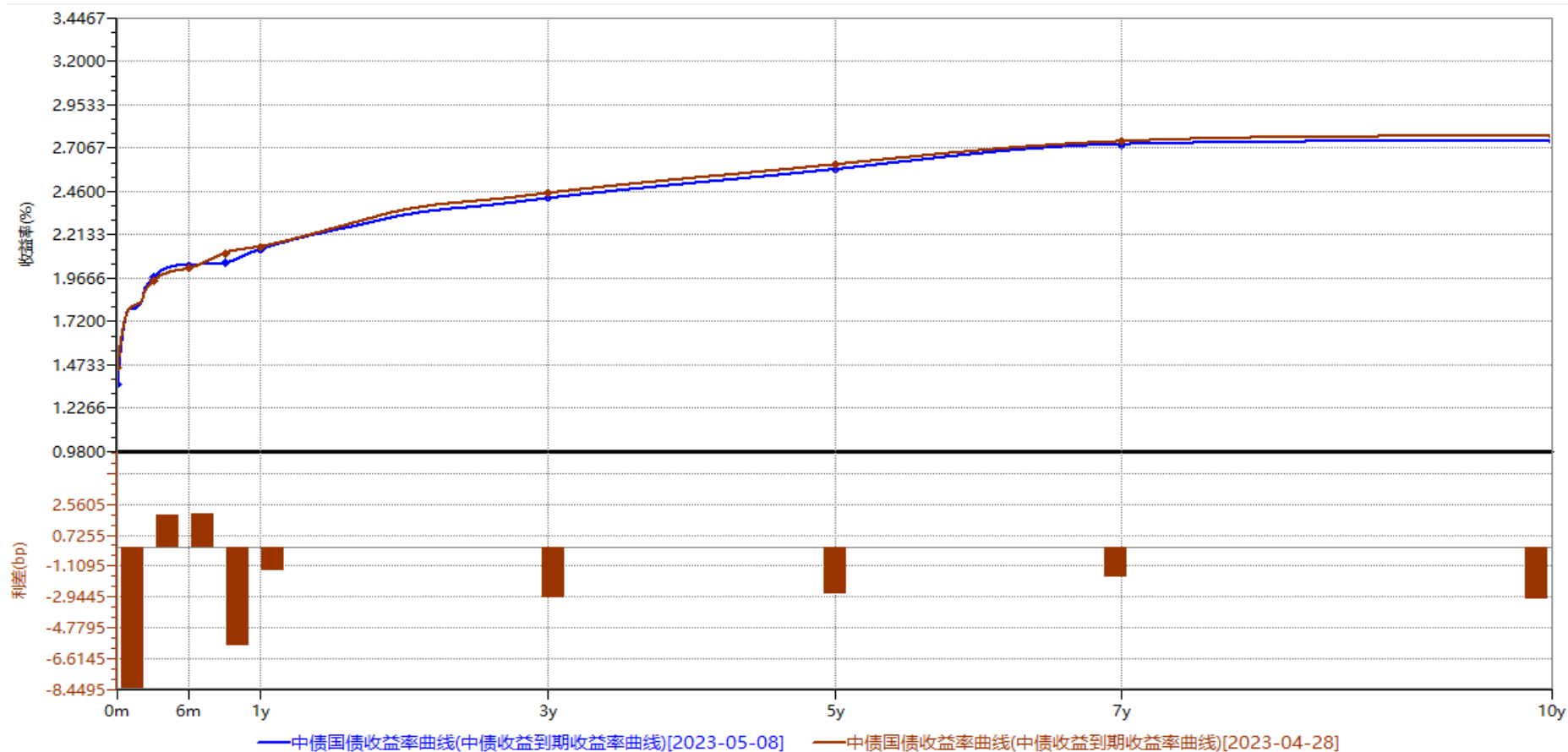
基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2023/04/21	0.31	0.19
2023/04/24	0.11	0.02
2023/04/25	0.13	0.03
2023/04/26	0.12	0.02
2023/04/27	0.12	0.02
2023/04/28	0.13	0.02
2023/05/04	0.13	0.03
2023/05/05	0.13	0.03



数据来源：WIND、华金期货

七、国债期限结构

- 国债期限结构：国债期限结构走平



数据来源：WIND、华金期货

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员：毛玮炜 执业资格号：F3051431/Z0013833

华金期货总部

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

