

# 国债期货市场周报

华金期货 2023-6-13

# 一、国债期货宏观及市场展望

## •周度宏观及消息面:

•国内数据：6月12日，包括招商银行、浦发银行、中信银行、光大银行、平安银行、民生银行等全国性股份制商业银行先后更新了人民币存款利率表，与国有大行相似，活期、定期存款利率均有所下调，中长期定期存款下调幅度更大，三年期、五年期定存降幅达15个基点。

•海外消息：美国5月ISM服务业PMI终值录得50.3，不及市场预期，接近荣枯线，预期为52.4，初值为52.4，该商业活动指数已连续第四个月下滑。

## •后市展望:

上周国债期货价格呈现单边上行，T2309接近102。资金方面，上周央行净回笼690亿元。短期内十年国债利率继续下行；长期看，十年期国债利率下行空间有限，对债券价格将会有所压制。

技术上，T2309合约位于20日均线上方，短期价格震荡上行。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：上周国债期货持续上行，T2309位于102高点附近

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
TS2309	101.175	101.295	0.12%	166359	51405	3.24
TF2309	101.68	102.03	0.34%	237469	98397	2.41
T2309	101.295	101.89	0.59%	329539	201585	1.63
TL2309	96.7	97.52	0.85%	38633	13416	2.88

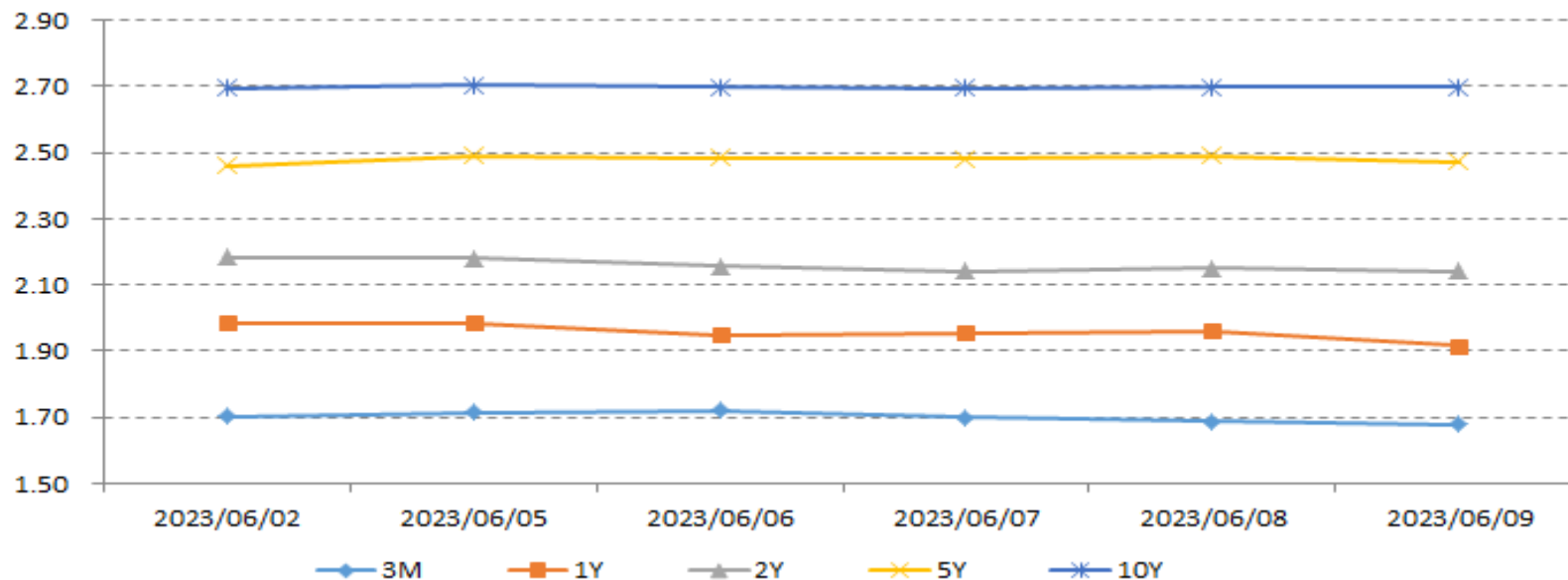


数据来源：WIND、华金期货

### 三、国债收益率变化

- 收益率变化：短期利率下行，长期收益率维持，收益率利差走阔

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2023/06/02	1.70	1.99	2.18	2.46	2.70
2023/06/05	1.71	1.99	2.18	2.49	2.70
2023/06/06	1.72	1.95	2.16	2.49	2.70
2023/06/07	1.70	1.95	2.14	2.48	2.69
2023/06/08	1.69	1.96	2.15	2.49	2.70
2023/06/09	1.68	1.92	2.14	2.47	2.70



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：本周5年期国债期货IRR略大于短期融资利率，出现套利机会

T2309合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/06/02	200006.IB	2.68	6.97	1.05	1.83	0.45
2023/06/05	220017.IB	2.70	9.20	1.61	1.78	0.30
2023/06/06	220017.IB	2.70	9.20	1.64	1.80	0.29
2023/06/07	220017.IB	2.70	9.20	1.63	1.75	0.29
2023/06/08	220017.IB	2.70	9.20	1.61	1.83	0.29
2023/06/09	220017.IB	2.70	9.20	1.60	1.80	0.29

TF2309合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/06/02	220022.IB	2.46	4.37	1.52	1.83	0.25
2023/06/05	220022.IB	2.39	4.36	1.82	1.78	0.16
2023/06/06	220022.IB	2.39	4.36	1.85	1.80	0.15
2023/06/07	220022.IB	2.39	4.36	1.81	1.75	0.16
2023/06/08	220022.IB	2.39	4.36	1.78	1.83	0.16
2023/06/09	220022.IB	2.39	4.36	1.76	1.80	0.17

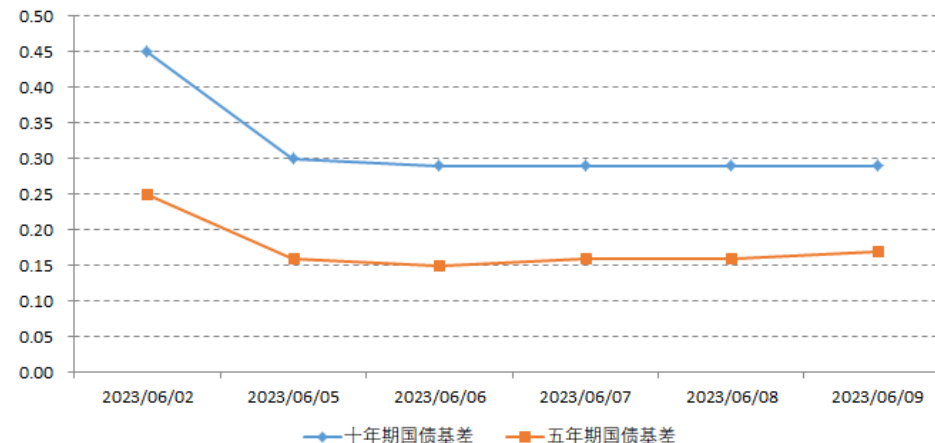
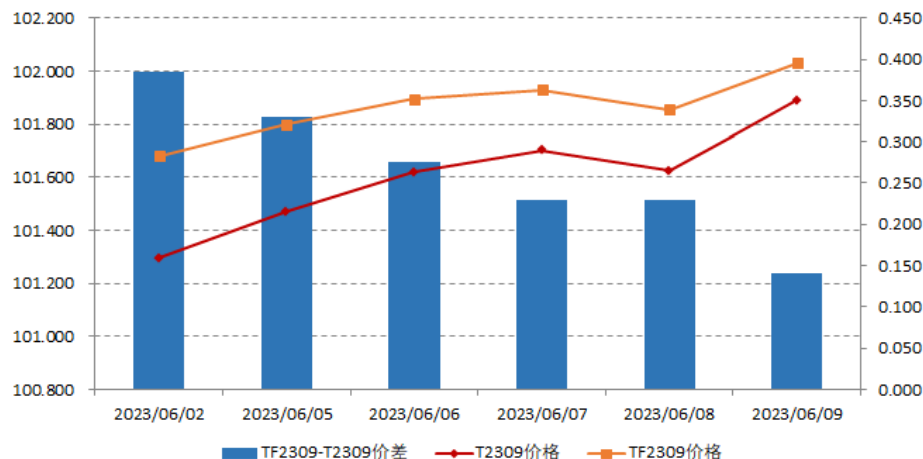
数据来源：WIND、华金期货

# 六、国债期货价差

- TF2309-T2309价差：5年期与10年期国债期货价差收敛，二者基差收窄

T2309-TF2309价差			
日期	T2309价格	TF2309价格	TF2309-T2309价差
2023/06/02	101.295	101.680	0.385
2023/06/05	101.470	101.800	0.330
2023/06/06	101.620	101.895	0.275
2023/06/07	101.700	101.930	0.230
2023/06/08	101.625	101.855	0.230
2023/06/09	101.890	102.030	0.140

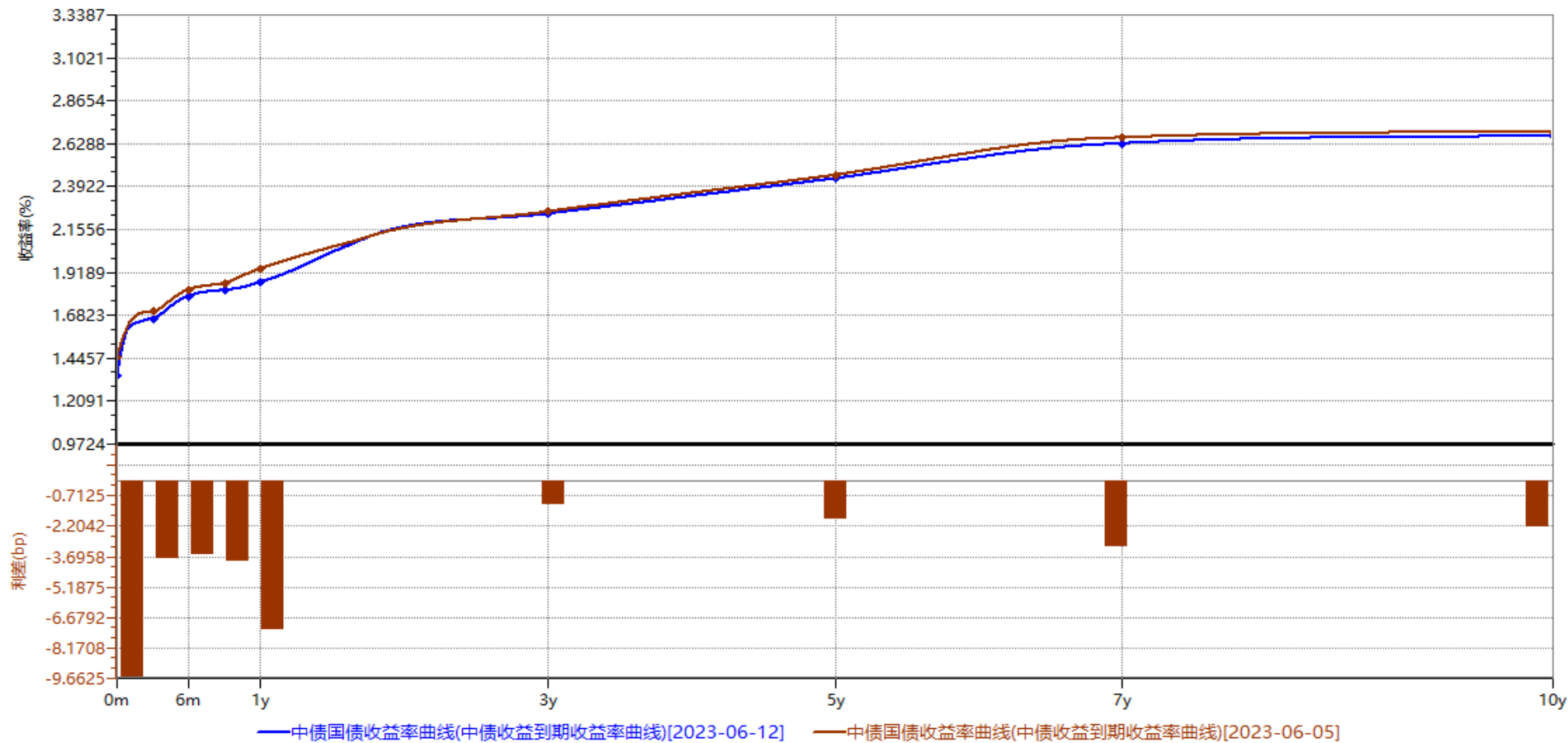
基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2023/06/02	0.45	0.25
2023/06/05	0.30	0.16
2023/06/06	0.29	0.15
2023/06/07	0.29	0.16
2023/06/08	0.29	0.16
2023/06/09	0.29	0.17



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](http://www.huajinqh.com)

