

国债期货市场周报

华金期货 2023-7-18

一、国债期货宏观及市场展望

•周度宏观及消息面:

•国内数据：上半年国内生产总值（GDP）593034亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%，比一季度加快1.0个百分点。资金方面，央行开展1030亿元1年期MLF，30亿元小幅超额续作7月到期的MLF，中标利率不变。

•海外消息：高盛首席经济学家Jan Hatzius已将美国出现经济衰退的概率调降至了20%，认为美联储将在本月完成本轮紧缩周期的最后一次加息。随着6月数据显示美国CPI和PPI明显放缓，物价的大幅回落可能会导致未来美联储的货币政策更为温和，这也令近来华尔街对美国软着陆的预期持续升温。

•后市展望:

上周国债期货价格震荡，T2309高位维持。资金方面，上周央行净投放180亿元。短期内十年国债利率出现下行；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合约短期价格企稳维持。操作方面，国债市场谨慎上行，利率接近2020年以来新低，中长期看上方空间有限，短期逢低买入。

二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货价格震荡偏强

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	101.355	101.32	-0.03%	160547	57421	2.80
TF2309	102.17	102.095	-0.07%	243453	112971	2.16
T2309	101.935	101.965	0.03%	303194	201044	1.51
TL2309	98.11	98.37	0.27%	68129	18061	3.77

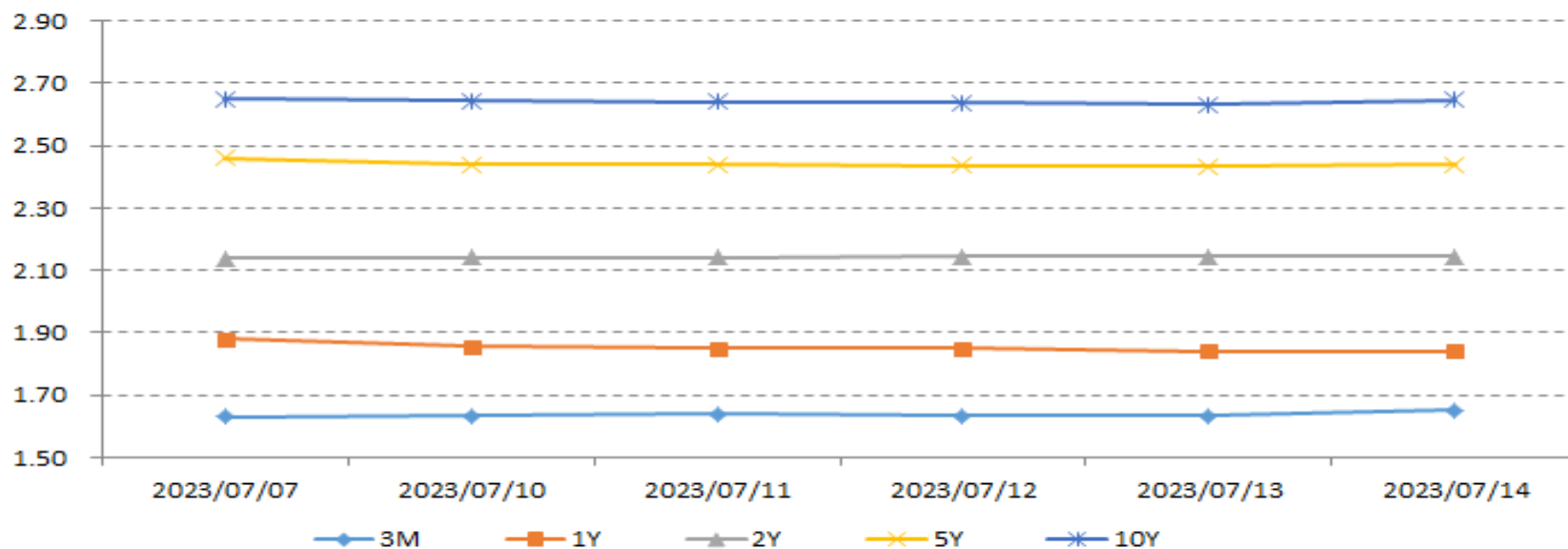


数据来源：WIND、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：利率维持，收益率利差收窄

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2023/07/07	1.63	1.88	2.14	2.46	2.65
2023/07/10	1.63	1.86	2.14	2.44	2.64
2023/07/11	1.64	1.85	2.14	2.44	2.64
2023/07/12	1.63	1.85	2.15	2.44	2.64
2023/07/13	1.63	1.84	2.14	2.43	2.63
2023/07/14	1.65	1.84	2.15	2.44	2.65



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：本周五年国债期货IRR略大与短期融资利率，出现微小套利机会

日期	CTD券	收益率%	T2309合约银行间CTD券			DR007	基差
			剩余期限	IRR			
2023/07/07	220006.IB	2.63	6.88	1.31	1.72	0.25	
2023/07/10	200006.IB	2.60	6.71	1.64	1.76	0.20	
2023/07/11	200006.IB	2.60	6.71	1.43	1.70	0.23	
2023/07/12	200006.IB	2.60	6.71	1.42	1.73	0.23	
2023/07/13	200006.IB	2.60	6.70	1.40	1.75	0.23	
2023/07/14	200006.IB	2.60	6.70	1.38	1.79	0.23	

日期	CTD券	收益率%	TF2309合约银行间CTD券			DR007	基差
			剩余期限	IRR			
2023/07/07	220022.IB	2.41	4.53	1.28	1.72	0.24	
2023/07/10	220022.IB	2.39	4.27	1.76	1.76	0.11	
2023/07/11	220022.IB	2.39	4.27	1.75	1.70	0.11	
2023/07/12	220022.IB	2.39	4.26	1.71	1.73	0.12	
2023/07/13	220022.IB	2.39	4.26	1.70	1.75	0.12	
2023/07/14	220022.IB	2.39	4.26	1.66	1.79	0.12	

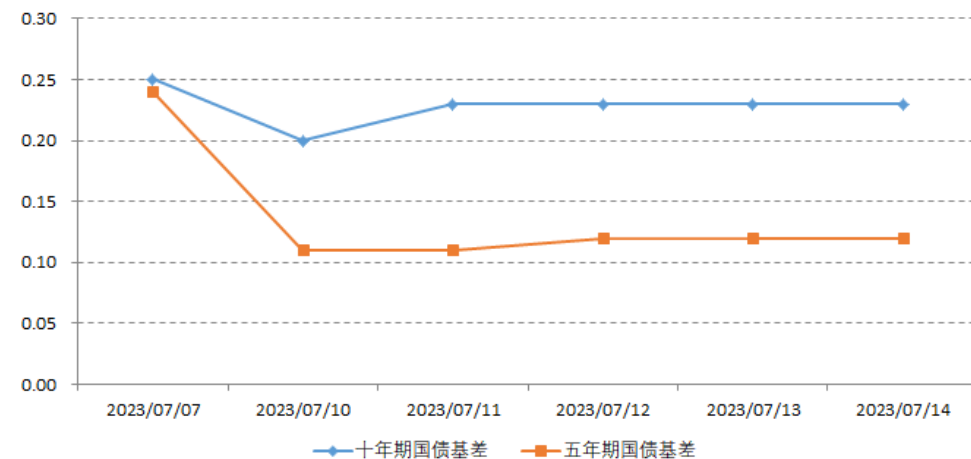
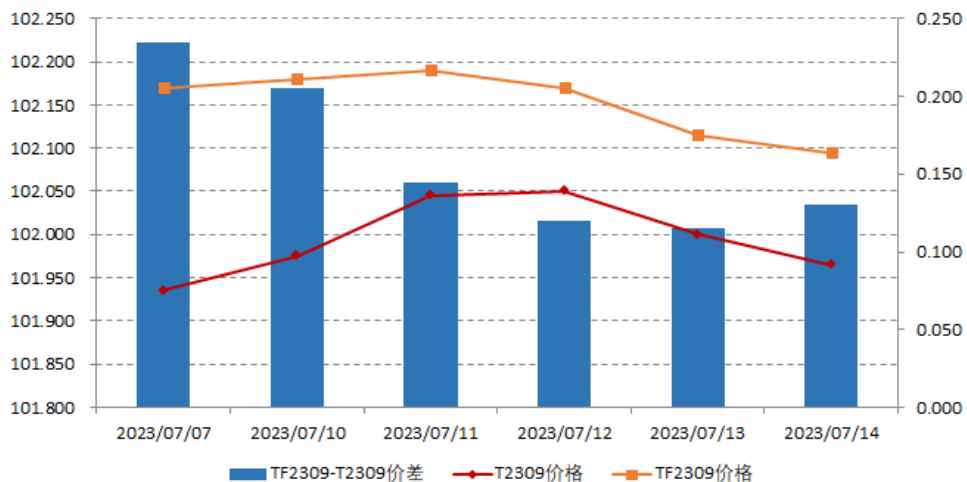
数据来源：WIND、华金期货

六、国债期货价差

- TF2309-T2309价差：5年期与10年期国债期货价差下降，二者基差扩大

T2309-TF2309价差			
日期	T2309价格	TF2309价格	TF2309-T2309价差
2023/07/07	101.935	102.170	0.235
2023/07/10	101.975	102.180	0.205
2023/07/11	102.045	102.190	0.145
2023/07/12	102.050	102.170	0.120
2023/07/13	102.000	102.115	0.115
2023/07/14	101.965	102.095	0.130

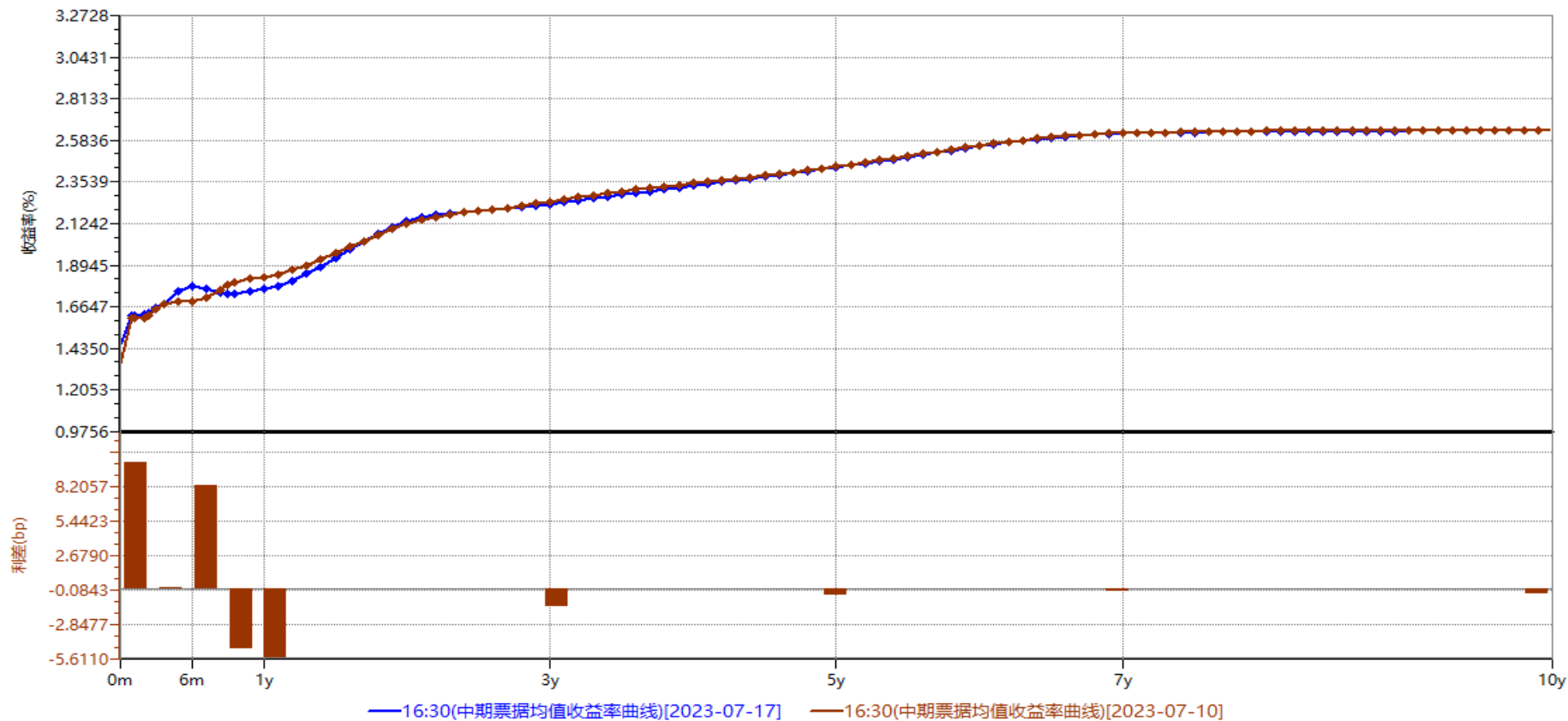
基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2023/07/07	0.25	0.24
2023/07/10	0.20	0.11
2023/07/11	0.23	0.11
2023/07/12	0.23	0.12
2023/07/13	0.23	0.12
2023/07/14	0.23	0.12



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，长期利率略降



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

