

国债期货市场周报

华金期货 2023-8-1

一、国债期货宏观及市场展望

•周度宏观及消息面:

•国内数据：根据统计局公布数据，7月份制造业采购经理指数为49.3%，比上月上升0.3个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为51.5%和51.1%，均连续7个月位于扩张区间。

•海外消息：美国财政部提高了对本季度联邦借款规模的预期，以应对不断恶化的财政赤字，并不断补充现金缓冲。具体来看，美国财政部将7月至9月当季净借款预估上调至了1万亿美元，远高于5月初预估的7330亿美元。

•后市展望:

上周国债期货价格区间震荡。资金方面，上周央行净投放2890亿元。短期内十年国债利率出现上行；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合约短期价格触及去年高点后回落震荡。操作方面，国债市场震荡，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：上周国债期货价格宽幅震荡

| 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 | 101.4 | 101.345 | -0.05% | 147163 | 53804 | 2.74 |
| TF2309 | 102.37 | 102.165 | -0.20% | 269191 | 111812 | 2.41 |
| T2309 | 102.355 | 102.06 | -0.29% | 395657 | 201759 | 1.96 |
| TL2309 | 99.27 | 99.1 | -0.17% | 76598 | 19242 | 3.98 |

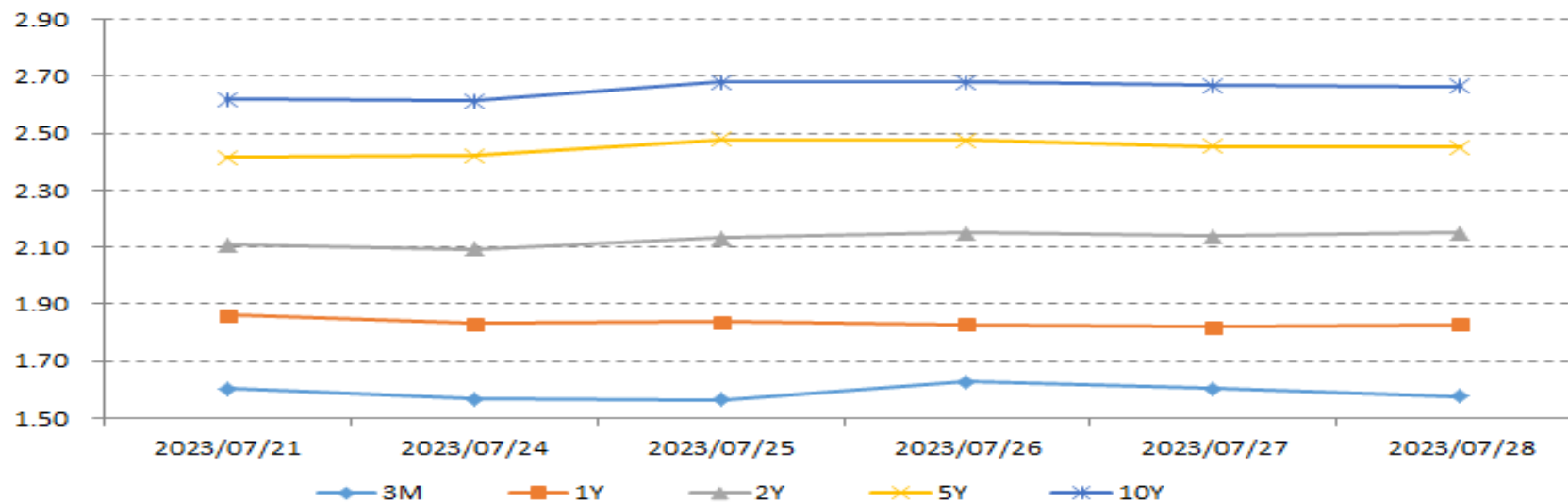


数据来源：WIND、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：利率上升，收益率利差扩大

| 日期 | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|------------|------|------|------|------|------|
| 2023/07/21 | 1.60 | 1.86 | 2.11 | 2.41 | 2.62 |
| 2023/07/24 | 1.57 | 1.83 | 2.09 | 2.42 | 2.61 |
| 2023/07/25 | 1.56 | 1.84 | 2.13 | 2.48 | 2.68 |
| 2023/07/26 | 1.63 | 1.83 | 2.15 | 2.48 | 2.68 |
| 2023/07/27 | 1.60 | 1.82 | 2.14 | 2.46 | 2.67 |
| 2023/07/28 | 1.58 | 1.83 | 2.15 | 2.45 | 2.67 |



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：本周国债期货IRR小于短期融资利率，无套利机会

| 日期 | CTD券 | 收益率% | T2309合约银行间CTD券 | | | 基差 |
|------------|-----------|------|----------------|------|-------|------|
| | | | 剩余期限 | IRR | DR007 | |
| 2023/07/21 | 230006.IB | 2.62 | 6.68 | 0.71 | 1.82 | 0.30 |
| 2023/07/24 | 230006.IB | 2.62 | 6.67 | 1.38 | 1.81 | 0.19 |
| 2023/07/25 | 230006.IB | 2.62 | 6.67 | 1.35 | 1.77 | 0.19 |
| 2023/07/26 | 230006.IB | 2.62 | 6.67 | 1.33 | 1.86 | 0.19 |
| 2023/07/27 | 230006.IB | 2.62 | 6.67 | 1.26 | 1.84 | 0.19 |
| 2023/07/28 | 230006.IB | 2.62 | 6.66 | 1.24 | 1.83 | 0.19 |

| 日期 | CTD券 | 收益率% | TF2309合约银行间CTD券 | | | 基差 |
|------------|-----------|------|-----------------|------|-------|------|
| | | | 剩余期限 | IRR | DR007 | |
| 2023/07/21 | 220022.IB | 2.42 | 4.24 | 1.42 | 1.82 | 0.14 |
| 2023/07/24 | 230008.IB | 2.44 | 4.73 | 0.75 | 1.81 | 0.25 |
| 2023/07/25 | 230008.IB | 2.44 | 4.73 | 0.97 | 1.77 | 0.21 |
| 2023/07/26 | 230008.IB | 2.44 | 4.73 | 0.90 | 1.86 | 0.22 |
| 2023/07/27 | 230008.IB | 2.44 | 4.72 | 0.84 | 1.84 | 0.23 |
| 2023/07/28 | 230008.IB | 2.44 | 4.72 | 0.77 | 1.83 | 0.23 |

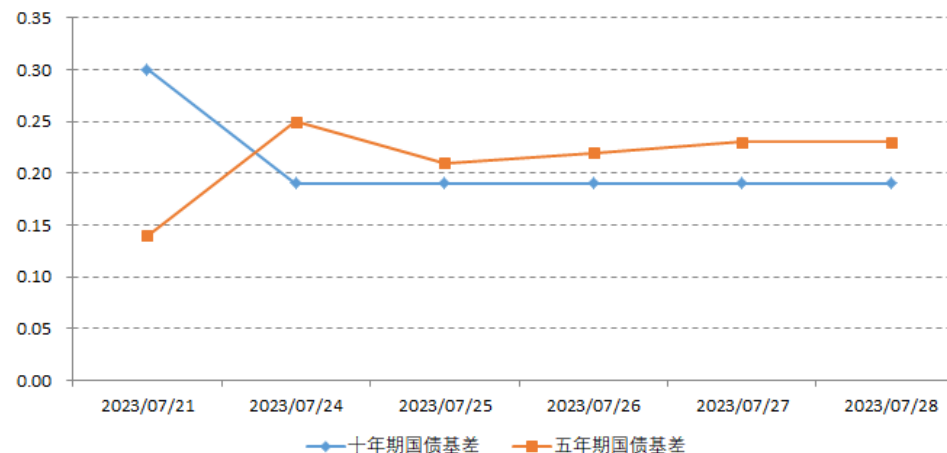
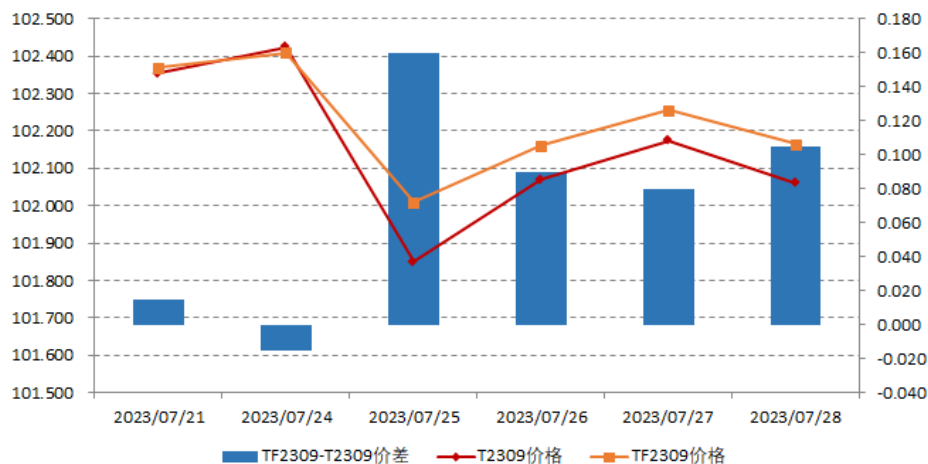
数据来源：WIND、华金期货

六、国债期货价差

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

| 日期 | T2309价格 | TF2309价格 | TF2309-T2309价差 |
|------------|---------|----------|----------------|
| 2023/07/21 | 102.355 | 102.370 | 0.015 |
| 2023/07/24 | 102.425 | 102.410 | -0.015 |
| 2023/07/25 | 101.850 | 102.010 | 0.160 |
| 2023/07/26 | 102.070 | 102.160 | 0.090 |
| 2023/07/27 | 102.175 | 102.255 | 0.080 |
| 2023/07/28 | 102.060 | 102.165 | 0.105 |

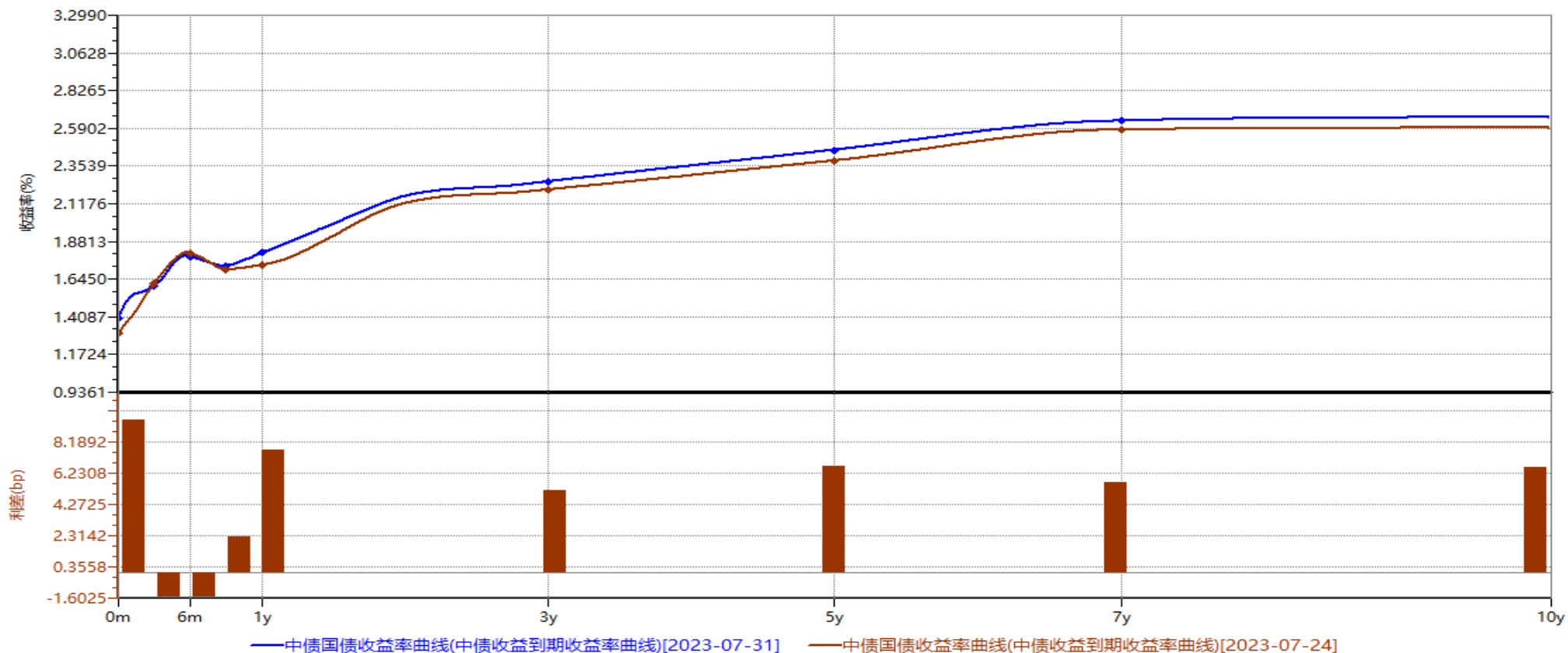
| 日期 | 十年期国债基差 | 五年期国债基差 |
|------------|---------|---------|
| 2023/07/21 | 0.30 | 0.14 |
| 2023/07/24 | 0.19 | 0.25 |
| 2023/07/25 | 0.19 | 0.21 |
| 2023/07/26 | 0.19 | 0.22 |
| 2023/07/27 | 0.19 | 0.23 |
| 2023/07/28 | 0.19 | 0.23 |



数据来源：WIND、华金期货

七、国债期限结构

- 国债期限结构：国债期限结构走阔，中长期利率上升



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

