

# 国债期货市场周报

华金期货 2023-8-22

# 一、国债期货宏观及市场展望

## •周度宏观及消息面:

•国内数据：中国8月LPR再现“非对称”降息：1年期LPR报3.45%，下调10个基点；5年期以上品种报4.20%，维持不变。

•海外消息：近日高盛集团发表观点，9月30日之后的某个时间美国联邦政府可能因为拨款用尽而停摆，这将对经济构成短期冲击。上一次政府关门（2018-2019年），持续了35天，是美国历史上最长的政府关门。尽管这次关门并没有对市场或经济造成致命打击，但人们的生活却受到了广泛的影响。

## •后市展望:

上周国债期货价格大幅上涨。资金方面，上周央行净投放7580亿元。短期内十年国债利率下行；长期看，十年期国债利率创2年新低，利率水平向疫情爆发初期逼近，未来下行空间有限。

技术上，T2312合约短期价格突破历史高点。操作方面，国债市场震荡偏强，利率创2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：上周国债期货价格大幅上涨

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
TS2312	101.28	101.395	0.11%	73296	34423	2.13
TF2312	102	102.385	0.38%	136036	68016	2.00
T2312	101.905	102.46	0.54%	218770	125743	1.74
TL2312	99.13	100.43	1.31%	42145	18349	2.30

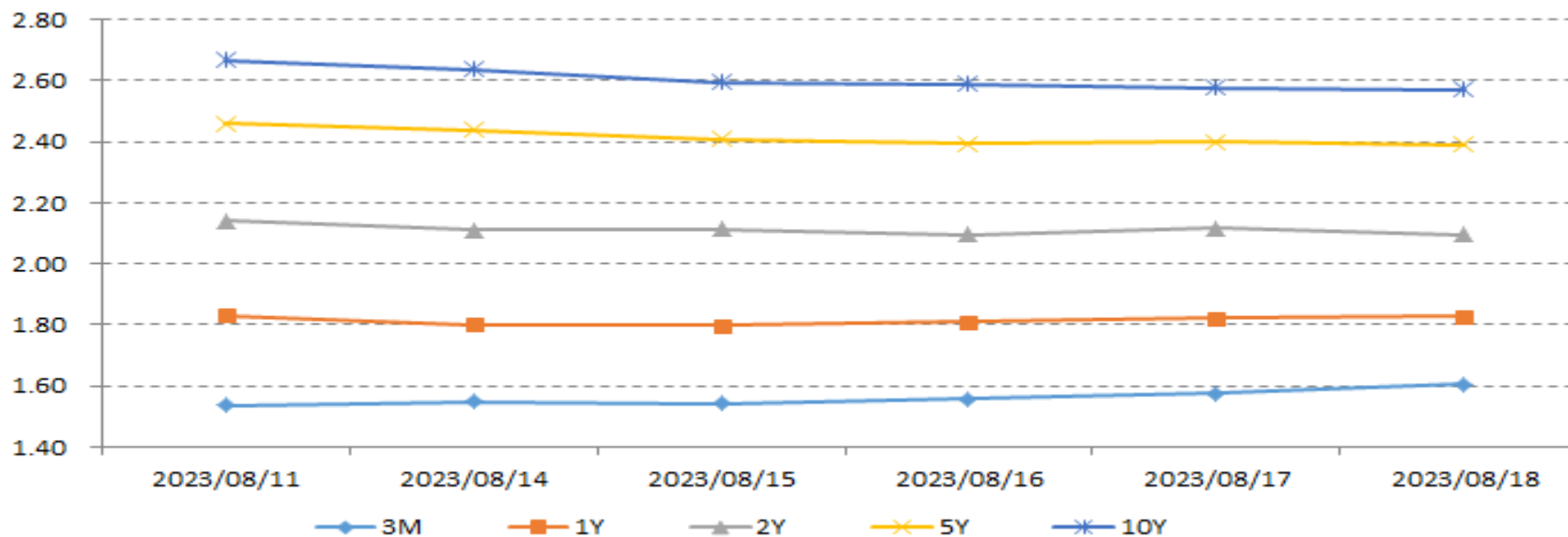


数据来源：WIND、华金期货

### 三、国债收益率变化

- 收益率变化：利率下行，收益率利差收窄

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2023/08/11	1.54	1.83	2.14	2.46	2.67
2023/08/14	1.55	1.80	2.11	2.44	2.64
2023/08/15	1.54	1.80	2.11	2.41	2.60
2023/08/16	1.56	1.81	2.10	2.39	2.59
2023/08/17	1.58	1.82	2.12	2.40	2.58
2023/08/18	1.61	1.83	2.09	2.39	2.57



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：本周十年与五年国债期货IRR大于短期融资利率，均出现套利机会

T2312合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/08/11	230014.IB	2.52	6.88	1.91	1.73	0.23
2023/08/14	230014.IB	2.52	6.87	1.88	1.76	0.23
2023/08/15	230014.IB	2.52	6.87	1.86	1.82	0.24
2023/08/16	230014.IB	2.52	6.86	1.84	1.88	0.24
2023/08/17	230014.IB	2.52	6.86	1.85	1.85	0.24
2023/08/18	230014.IB	2.52	6.86	1.89	1.90	0.23

TF2312合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/08/11	230002.IB	2.34	4.43	2.12	1.73	0.16
2023/08/14	230002.IB	2.34	4.42	2.13	1.76	0.15
2023/08/15	230002.IB	2.34	4.42	2.10	1.82	0.16
2023/08/16	230002.IB	2.34	4.42	2.10	1.88	0.16
2023/08/17	230002.IB	2.34	4.42	2.10	1.85	0.16
2023/08/18	230002.IB	2.34	4.41	2.09	1.90	0.16

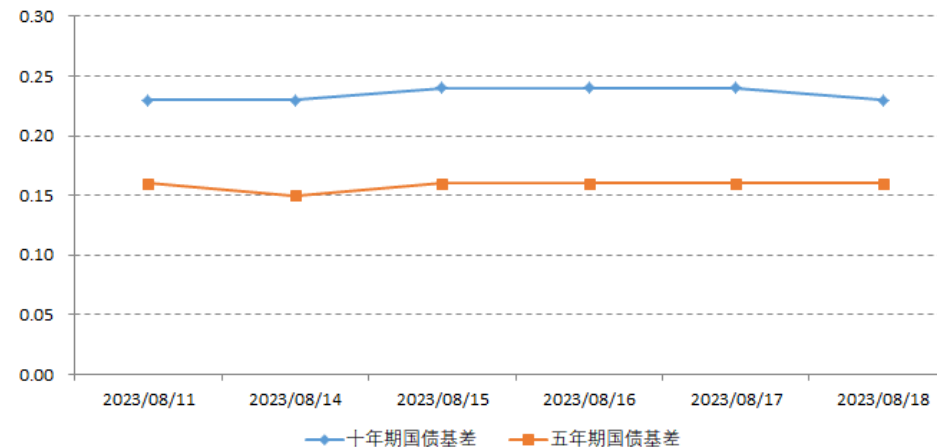
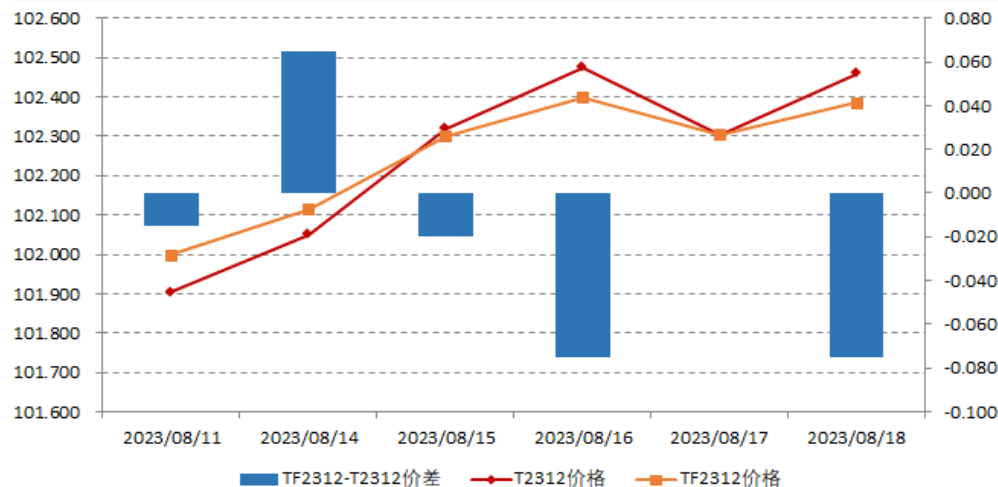
数据来源：WIND、华金期货

# 六、国债期货价差

- TF2312-T2312价差：5年期与10年期国债期货价差下行，二者基差平稳

日期	T2312价格	TF2312价格	TF2312-T2312价差
2023/08/11	101.905	102.000	-0.015
2023/08/14	102.050	102.115	0.065
2023/08/15	102.320	102.300	-0.020
2023/08/16	102.475	102.400	-0.075
2023/08/17	102.305	102.305	0.000
2023/08/18	102.460	102.385	-0.075

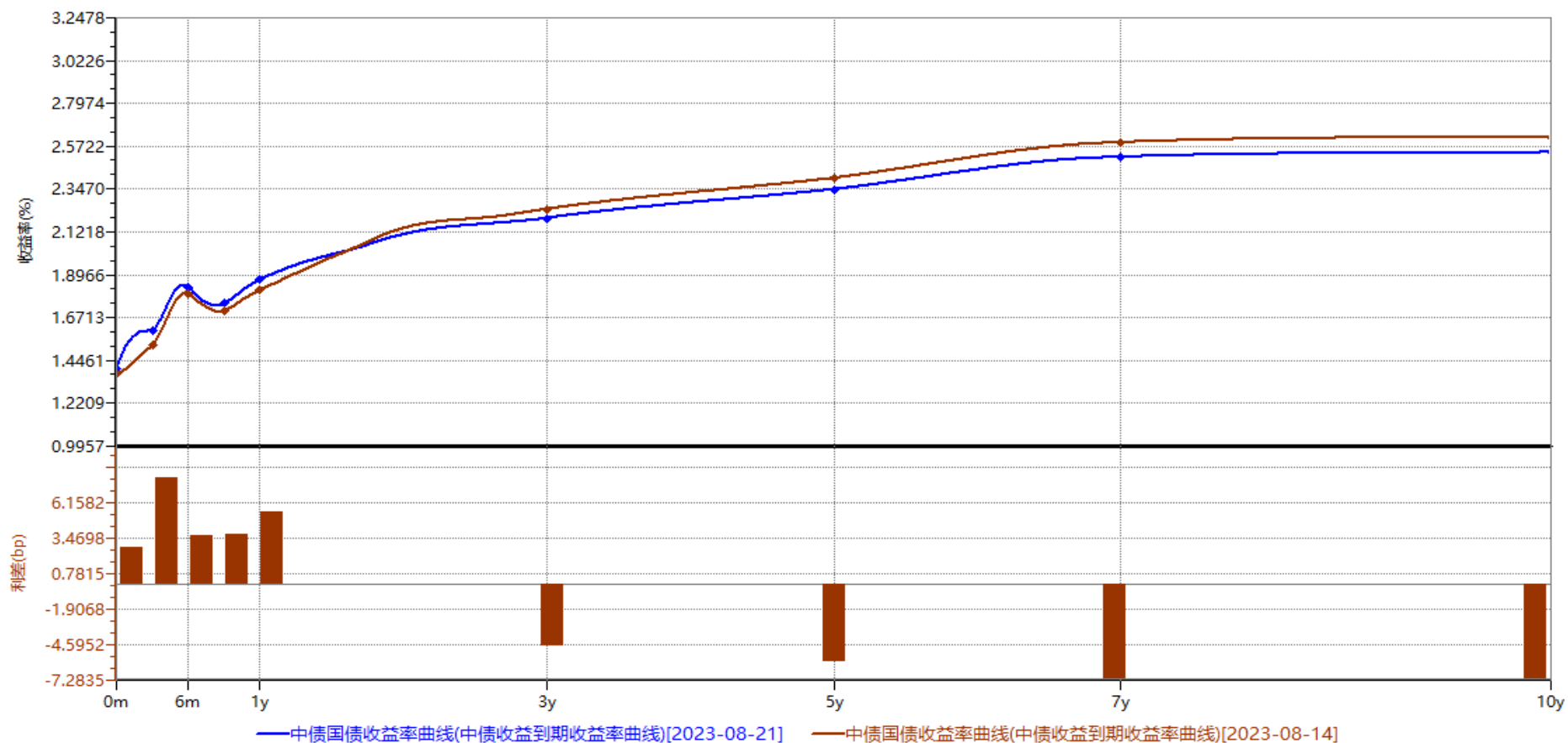
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2023/08/11	0.23	0.16
2023/08/14	0.23	0.15
2023/08/15	0.24	0.16
2023/08/16	0.24	0.16
2023/08/17	0.24	0.16
2023/08/18	0.23	0.16



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，利率下行



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)

