

国债期货市场周报

华金期货 2023-10-17

一、国债期货宏观及市场展望

•周度宏观及消息面:

•国内数据：国家能源局发布数据显示，9月全社会用电量7811亿千瓦时，同比增长9.9%；1-9月，全社会用电量累计68637亿千瓦时，同比增长5.6%。

•海外消息：美联储加息一年半之后，多数学家认为美联储已经完成加息，并将在明年二季度降息，美国经济衰退的可能性已经降至50%以下。然而美国财长耶伦表示：美国经济处于良好状态，可能会持续维持较高的利率。

•后市展望:

上周国债期货价格出现震荡。资金方面，上周央行净回笼11760亿元。短期内十年国债利率略微上行；长期看，十年期国债利率将逐渐走强。

技术上，T2312合约短期价格回落至40日线下方。操作方面，国债市场价格震荡，利率低位，中长期看上方空间有限，短期逢高沽空。

二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货价格震荡

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
TS2312	101.185	101.105	-0.08%	212652	72516	2.93
TF2312	101.91	101.77	-0.14%	321320	109296	2.94
T2312	101.785	101.66	-0.12%	373043	185161	2.01
TL2312	98.82	98.71	-0.11%	95658	36143	2.65

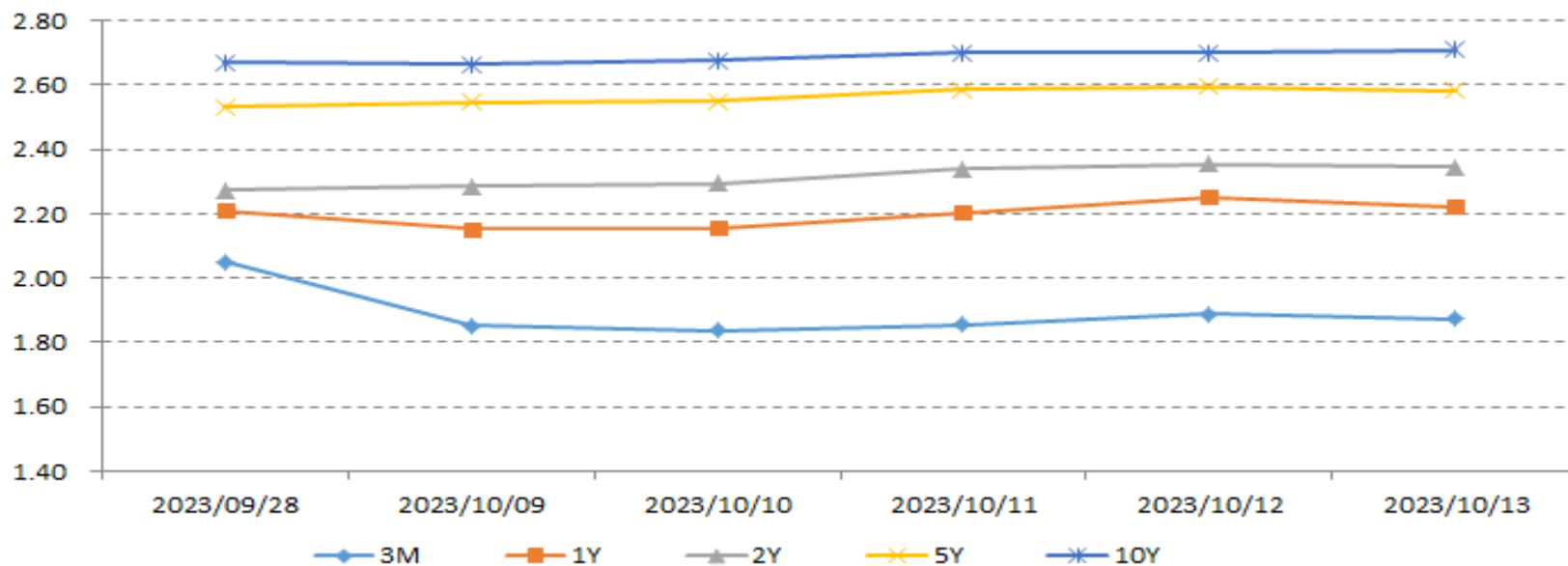


数据来源：WIND、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：利率上升，收益率利差扩散

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2023/09/28	2.05	2.21	2.27	2.53	2.67
2023/10/09	1.85	2.15	2.28	2.55	2.66
2023/10/10	1.84	2.16	2.30	2.55	2.68
2023/10/11	1.85	2.21	2.34	2.59	2.70
2023/10/12	1.89	2.25	2.35	2.60	2.70
2023/10/13	1.87	2.22	2.34	2.58	2.71



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：本周五年期与十年期国债期货IRR低于融资利率，无套利机会

日期	CTD券	收益率%	T2312合约银行间CTD券			
			剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/09/28	230014.IB	2.67	6.74	1.60	1.95	0.21
2023/10/09	230019.IB	2.70	6.93	1.61	1.76	0.17
2023/10/10	230019.IB	2.70	6.93	1.59	1.81	0.17
2023/10/11	230019.IB	2.70	6.93	1.57	1.87	0.17
2023/10/12	230019.IB	2.70	6.93	1.56	1.92	0.17
2023/10/13	230019.IB	2.70	6.92	1.54	1.95	0.17

日期	CTD券	收益率%	TF2312合约银行间CTD券			
			剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/09/28	230002.IB	2.51	4.30	2.07	1.95	0.11
2023/10/09	230015.IB	2.57	4.76	1.72	1.76	0.12
2023/10/10	230015.IB	2.58	4.76	1.83	1.81	0.10
2023/10/11	230015.IB	2.58	4.76	1.82	1.87	0.10
2023/10/12	230015.IB	2.58	4.76	1.81	1.92	0.10
2023/10/13	230015.IB	2.58	4.75	1.81	1.95	0.10

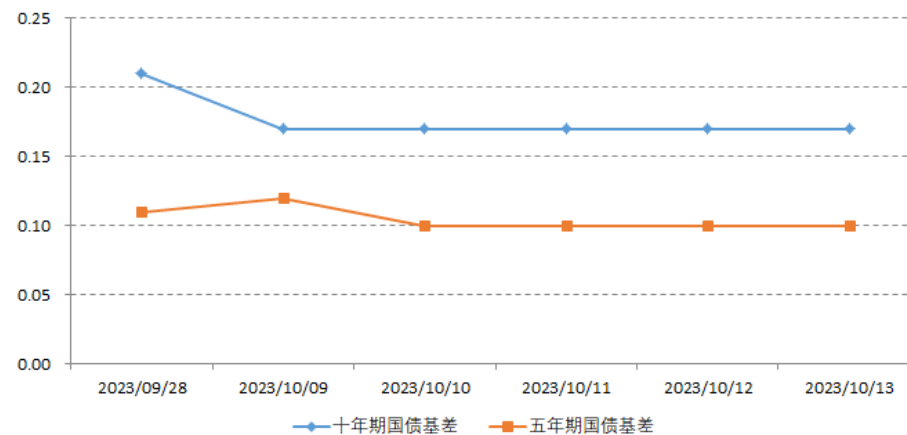
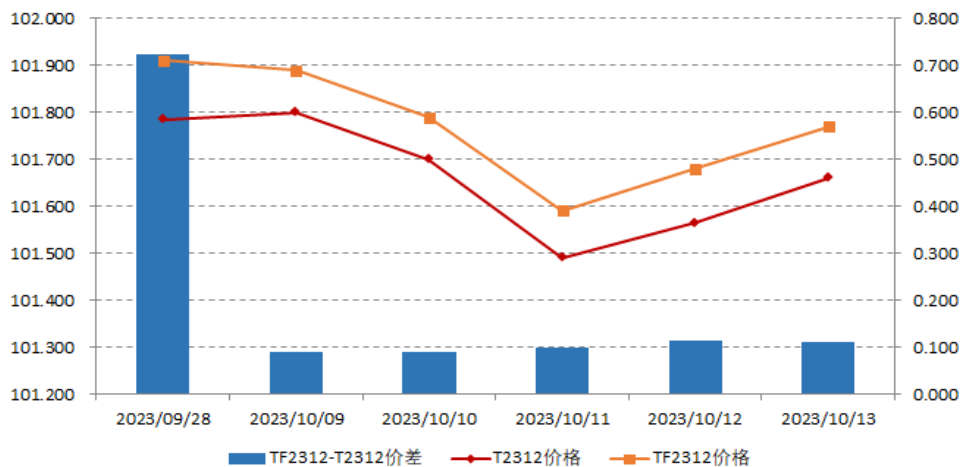
数据来源：WIND、华金期货

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跌，二者基差收窄

日期	T2312价格	TF2312价格	TF2312-T2312价差
2023/09/28	101.785	101.910	0.725
2023/10/09	101.800	101.890	0.090
2023/10/10	101.700	101.790	0.090
2023/10/11	101.490	101.590	0.100
2023/10/12	101.565	101.680	0.115
2023/10/13	101.660	101.770	0.110

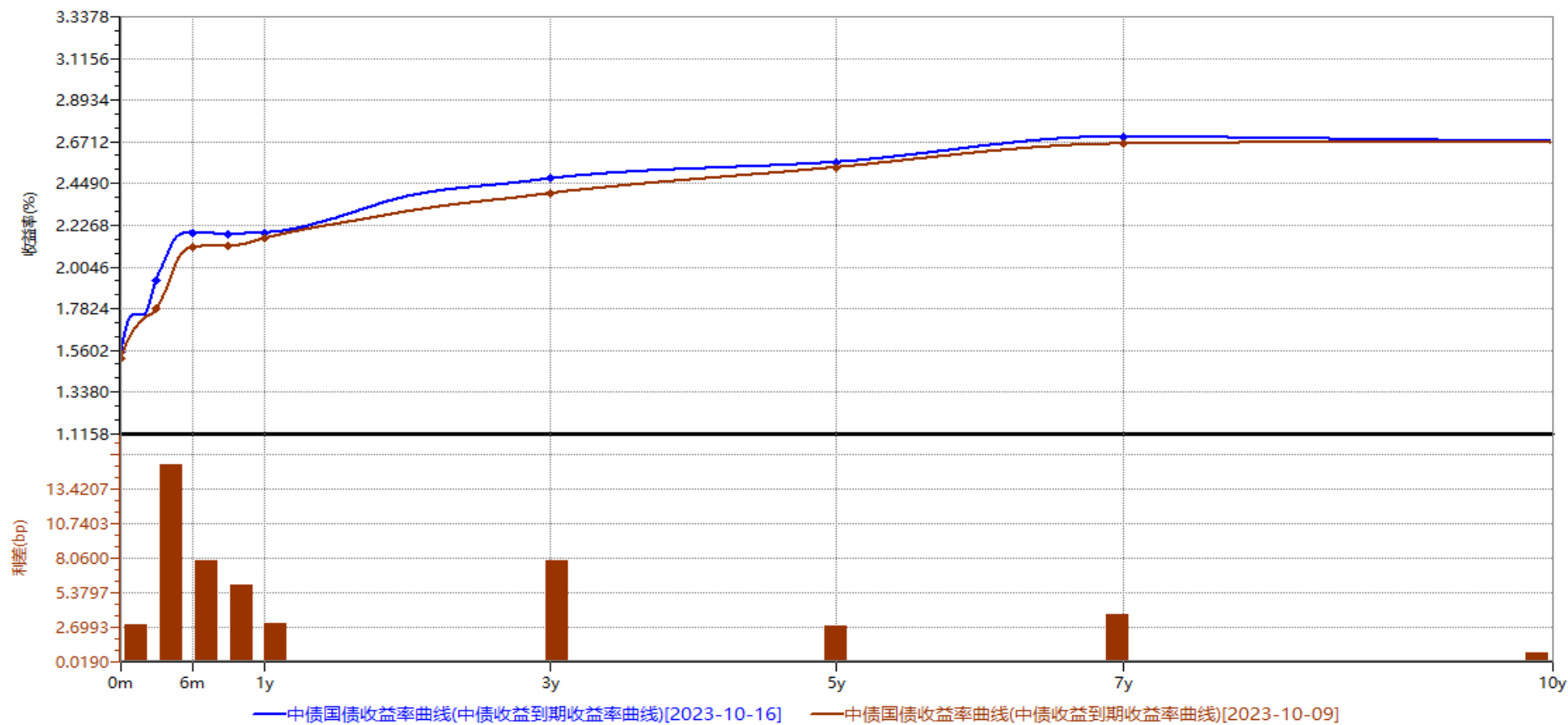
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2023/09/28	0.21	0.11
2023/10/09	0.17	0.12
2023/10/10	0.17	0.10
2023/10/11	0.17	0.10
2023/10/12	0.17	0.10
2023/10/13	0.17	0.10



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

