

国债期货市场周报

华金期货 2023-11-14

一、国债期货宏观及市场展望

•周度宏观及消息面:

•国内数据：10月份人民币贷款增加7384亿元，同比多增1058亿元；M2同比增长10.3%，增速与上月末持平，比上年同期低1.5个百分点。10月社会融资规模增量为1.85万亿元，比上年同期多9108亿元。

•海外消息：美国10月预算赤字666亿美元，略高于预期的650亿美元，9月前值为1710亿美元，上年同期的赤字为879亿美元。随着时间的推移，美国政府高赤字，虽然在短期创造了经济的繁荣，但是最终难免会面对一个两难的抉择，长期痛苦财政紧缩或者长期高通胀。

•后市展望:

上周国债期货窄幅震荡上行。资金方面，上周央行净回笼6480亿元。短期内十年国债利率下降；长期看，十年期国债利率将逐渐走强。

技术上，T2312合约短期价格位于40日均线上方。操作方面，国债市场价格震荡上行，利率低位，中长期看上方空间有限，短期适当逢低做多。

二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货价格平稳上行

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	101.105	101.008	-0.10%	214789	55551	3.87
TF2312	102.015	102.055	0.04%	224537	98122	2.29
T2312	102.055	102.18	0.12%	307810	154147	2.00
TL2312	98.94	99.35	0.41%	128491	27914	4.60

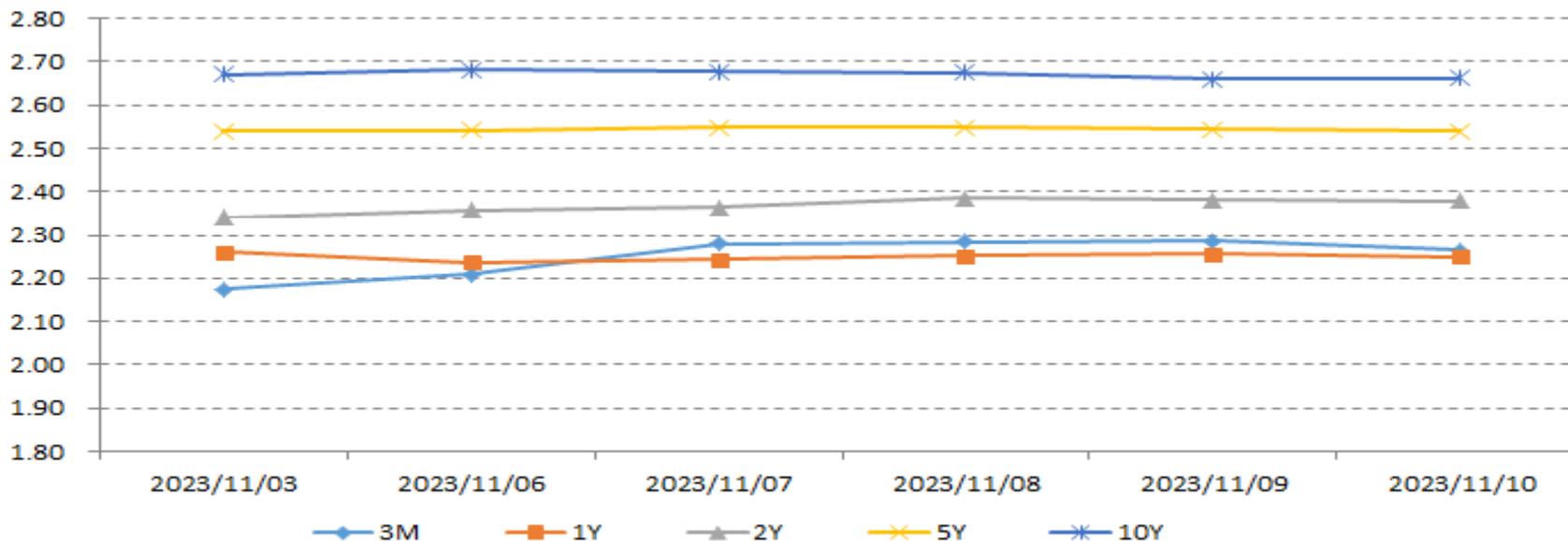


数据来源：WIND、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：长期利率下行，收益率利差收敛

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2023/11/03	2.17	2.26	2.34	2.54	2.67
2023/11/06	2.21	2.24	2.36	2.54	2.68
2023/11/07	2.28	2.24	2.36	2.55	2.68
2023/11/08	2.29	2.25	2.39	2.55	2.68
2023/11/09	2.29	2.26	2.38	2.54	2.66
2023/11/10	2.26	2.25	2.38	2.54	2.66



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高于融资利率，出现套利机会

日期	CTD券	收益率%	T2312合约银行间CTD券			
			剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/11/03	230014.IB	2.65	6.64	2.52	1.83	0.01
2023/11/06	230019.IB	2.66	6.86	2.79	1.76	-0.02
2023/11/07	230019.IB	2.66	6.86	2.79	1.77	-0.02
2023/11/08	230019.IB	2.66	6.85	2.90	1.84	-0.03
2023/11/09	230019.IB	2.66	6.85	2.91	1.83	-0.03
2023/11/10	230019.IB	2.66	6.85	2.91	1.84	-0.03

日期	CTD券	收益率%	TF2312合约银行间CTD券			
			剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/11/03	230002.IB	2.48	4.20	2.45	1.83	0.01
2023/11/06	230002.IB	2.47	4.19	2.40	1.76	0.02
2023/11/07	230002.IB	2.47	4.19	2.40	1.77	0.02
2023/11/08	230002.IB	2.47	4.19	2.40	1.84	0.02
2023/11/09	230002.IB	2.47	4.18	2.39	1.83	0.02
2023/11/10	230002.IB	2.47	4.18	2.39	1.84	0.02

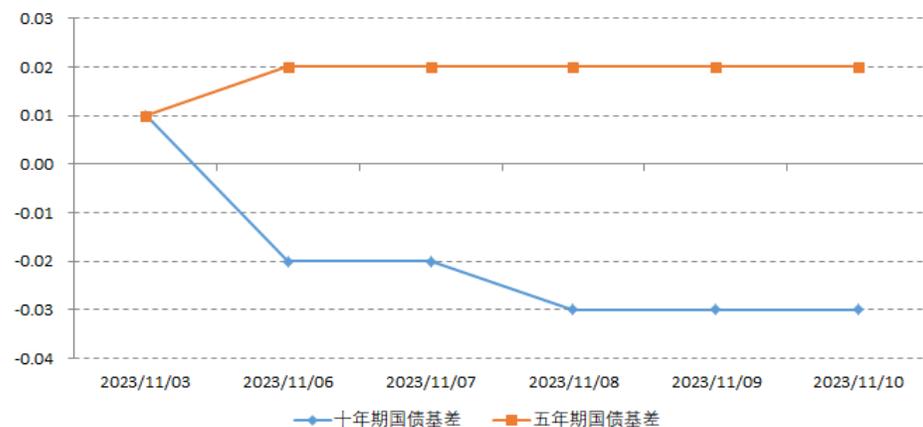
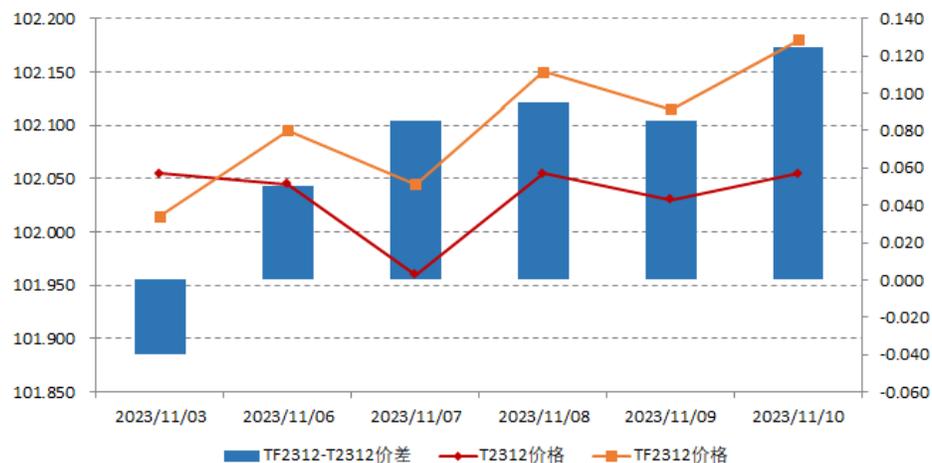
数据来源：WIND、华金期货

六、国债期货价差

- TF2312-T2312价差：5年期与10年期国债期货价差扩大，二者基差发散

T2312-TF2312价差			
日期	T2312价格	TF2312价格	TF2312-T2312价差
2023/11/03	102.055	102.015	-0.040
2023/11/06	102.045	102.095	0.050
2023/11/07	101.960	102.045	0.085
2023/11/08	102.055	102.150	0.095
2023/11/09	102.030	102.115	0.085
2023/11/10	102.055	102.180	0.125

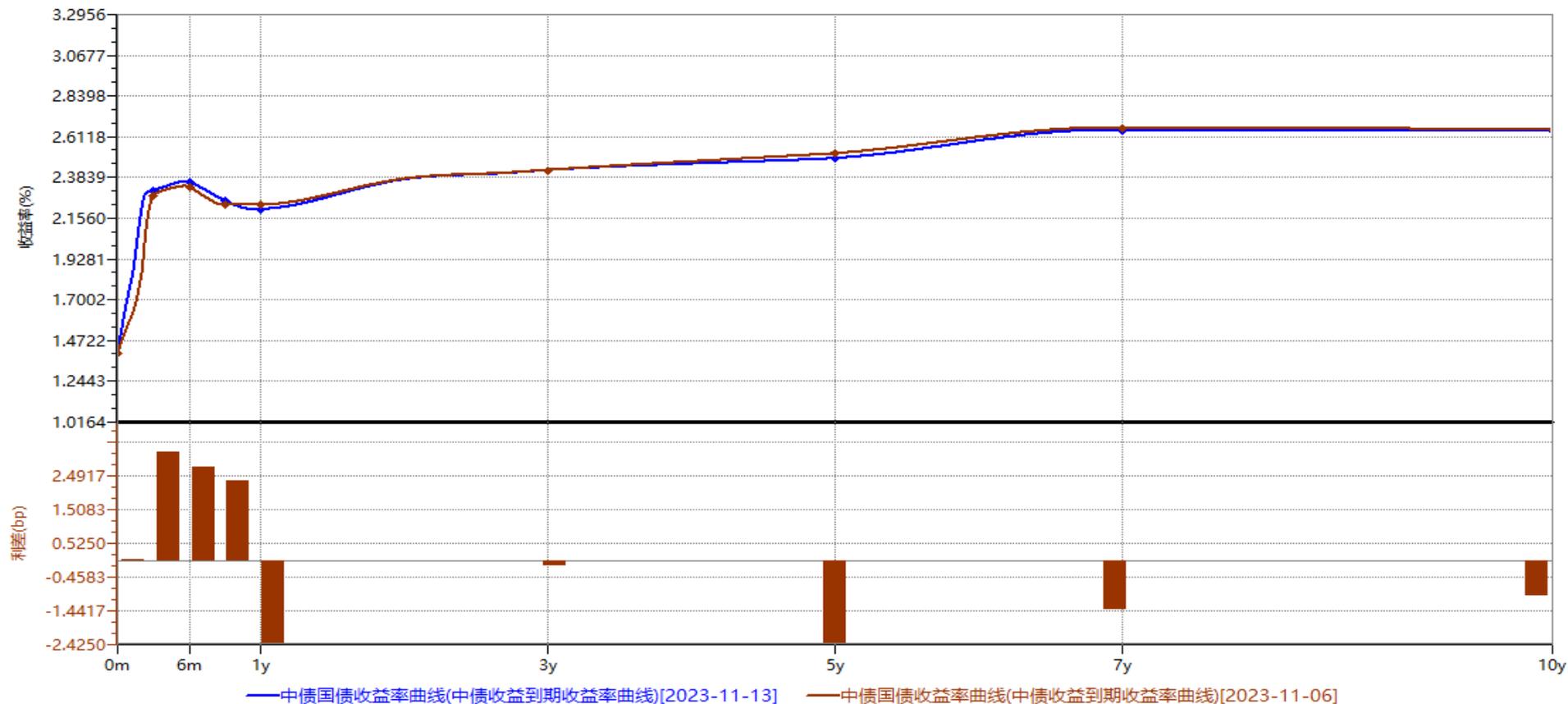
基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2023/11/03	0.01	0.01
2023/11/06	-0.02	0.02
2023/11/07	-0.02	0.02
2023/11/08	-0.03	0.02
2023/11/09	-0.03	0.02
2023/11/10	-0.03	0.02



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，长期利率下降



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

