

# 国债期货市场周报

华金期货 2023-9-5

# 一、国债期货宏观及市场展望

## •周度宏观及消息面:

•国内数据：8月财新中国制造业PMI上升1.8个百分点，部分抵消了服务业PMI回落的拖累，8月财新中国综合PMI微降0.2个百分点至51.7，为2月以来最低。

•海外消息：美国8月份非农业部门新增就业18.7万人，失业率为3.8%，环比上升0.3个百分点。美国舆论普遍认为，就业市场的这种“缓慢降温”趋势，增加了美联储在9月暂缓加息的概率。

## •后市展望:

上周国债期货价格震荡回落。资金方面，上周央行净投放6810亿元。短期内十年国债利率上行；长期看，十年期国债利率低位，未来下行空间有限。

技术上，T2312合约短期价格突破历史高点后持续震荡。操作方面，国债市场价格回落，利率低位，中长期看上方空间有限，短期观望为宜。

## 二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货价格高位回落

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	101.33	101.28	-0.05%	138532	50905	2.72
TF2312	102.355	102.095	-0.25%	256212	102677	2.50
T2312	102.5	102.11	-0.38%	370087	175326	2.11
TL2312	101.11	100.39	-0.71%	104257	31308	3.33

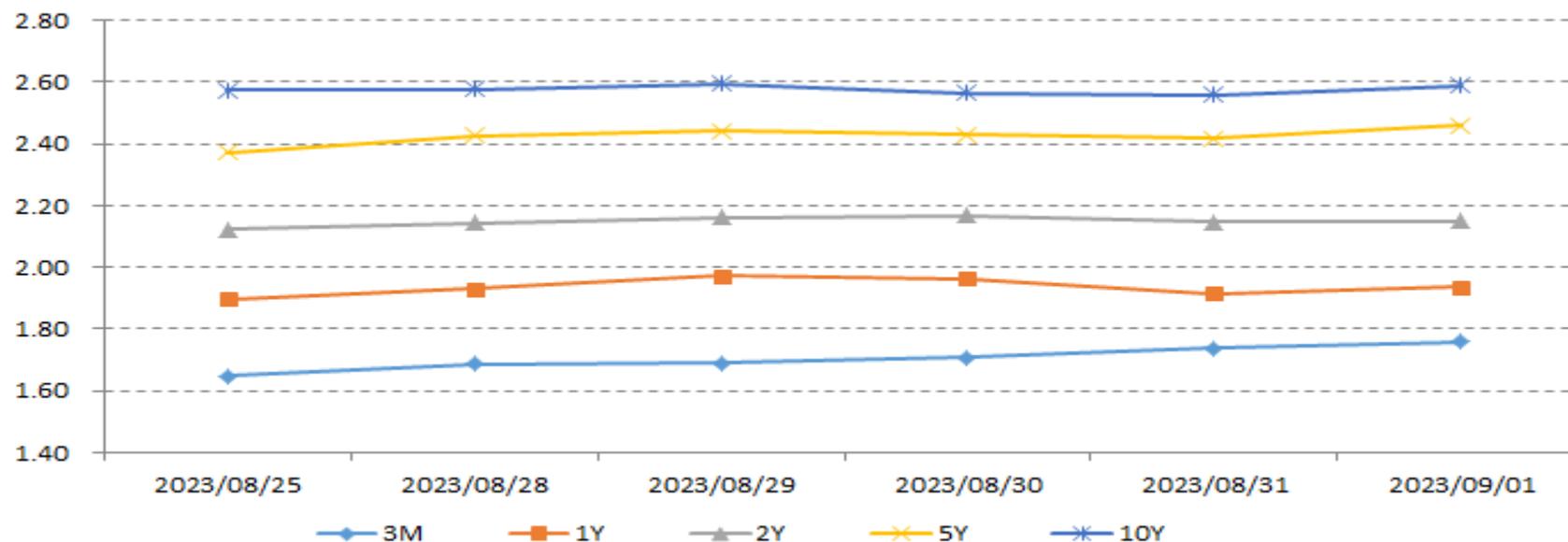


数据来源：WIND、华金期货

### 三、国债收益率变化

- 收益率变化：利率上升，收益率利差收窄

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2023/08/25	1.65	1.90	2.12	2.37	2.57
2023/08/28	1.69	1.93	2.14	2.43	2.58
2023/08/29	1.69	1.97	2.16	2.44	2.60
2023/08/30	1.71	1.96	2.17	2.43	2.57
2023/08/31	1.74	1.91	2.15	2.42	2.56
2023/09/01	1.76	1.94	2.15	2.46	2.59



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小于短期融资利率，无套利机会

T2312合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/08/25	230014.IB	2.57	6.83	1.82	1.78	0.23
2023/08/28	220010.IB	2.67	8.71	0.84	1.95	0.55
2023/08/29	220010.IB	2.68	8.71	0.89	2.09	0.53
2023/08/30	220010.IB	2.68	8.71	0.91	2.18	0.52
2023/08/31	220010.IB	2.68	8.70	0.89	2.25	0.52
2023/09/01	220010.IB	2.68	8.70	0.87	2.25	0.52

TF2312合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2023/08/25	230002.IB	2.40	4.39	2.12	1.78	0.14
2023/08/28	230002.IB	2.44	4.38	1.90	1.95	0.20
2023/08/29	230002.IB	2.44	4.38	1.89	2.09	0.20
2023/08/30	230002.IB	2.44	4.38	1.87	2.18	0.21
2023/08/31	230002.IB	2.44	4.38	1.87	2.25	0.21
2023/09/01	230002.IB	2.44	4.37	1.86	2.25	0.21

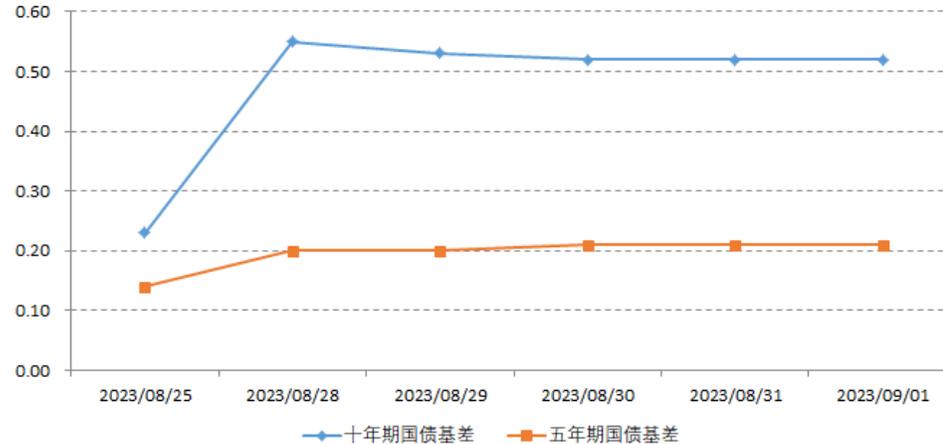
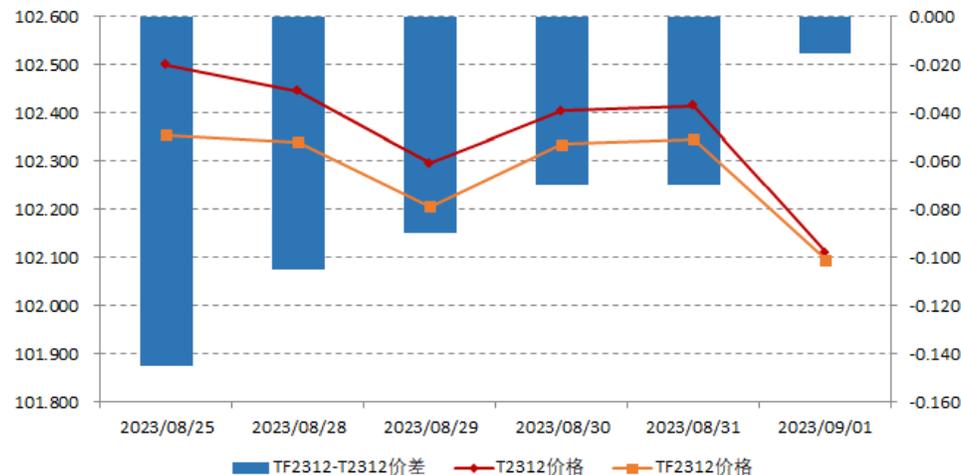
数据来源：WIND、华金期货

# 六、国债期货价差

- TF2312-T2312价差：5年期与10年期国债期货价差上行，二者基差扩散

日期	T2312价格	TF2312价格	TF2312-T2312价差
2023/08/25	102.500	102.355	-0.145
2023/08/28	102.445	102.340	-0.105
2023/08/29	102.295	102.205	-0.090
2023/08/30	102.405	102.335	-0.070
2023/08/31	102.415	102.345	-0.070
2023/09/01	102.110	102.095	-0.015

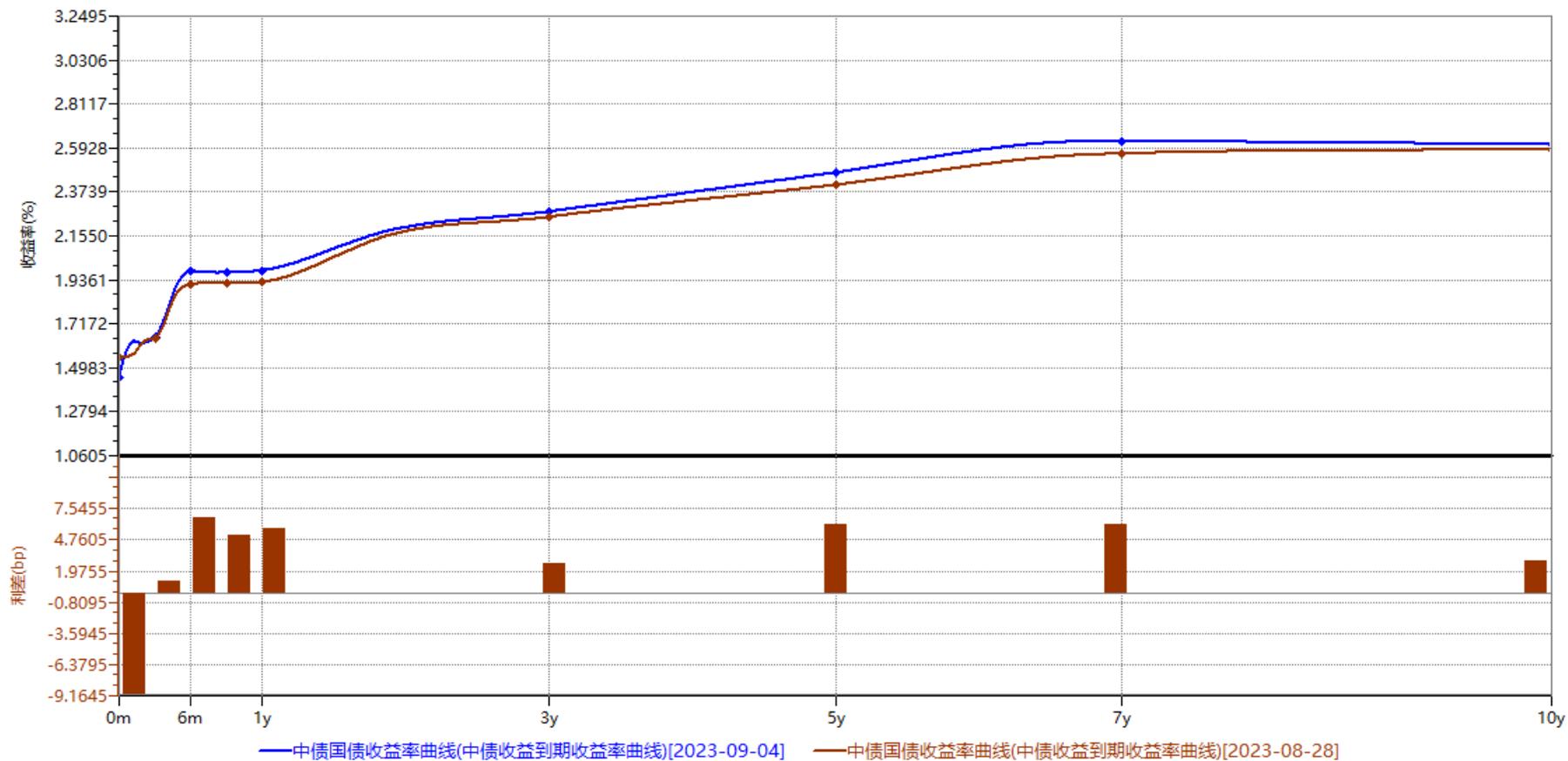
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2023/08/25	0.23	0.14
2023/08/28	0.55	0.20
2023/08/29	0.53	0.20
2023/08/30	0.52	0.21
2023/08/31	0.52	0.21
2023/09/01	0.52	0.21



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)

