

国债期货市场周报

华金期货 2023-10-31

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9月规模以上工业企业利润同比增长11.9%，连续两个月实现两位数增长；前三季度实现利润总额54119.9亿元，同比下降9.0%。其中，三季度工业企业利润同比增长7.7%，在连续五个季度同比下降后首次由降转增，呈加快回升态势。

•海外消息：美国财政部公布，在10月到12月的第四季度，预计联邦政府借款规模为7760亿美元，较7月末的前次预计借款额8520亿美元下调760亿美元。这让担心财政赤字迅速扩大的投资者松了一口气。

•后市展望:

上周国债期货价格反弹。资金方面，上周央行净投放13700亿元。短期内十年国债利率维持不变；长期看，十年期国债利率将逐渐走强。

技术上，T2312合约短期价格站上40日均线。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，短期观望为主。

二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货价格反弹

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	100.96	101.04	0.08%	236851	67641	3.50
TF2312	101.58	101.79	0.21%	339603	106376	3.19
T2312	101.47	101.685	0.21%	422561	170907	2.47
TL2312	98.43	98.15	-0.28%	137808	31612	4.36

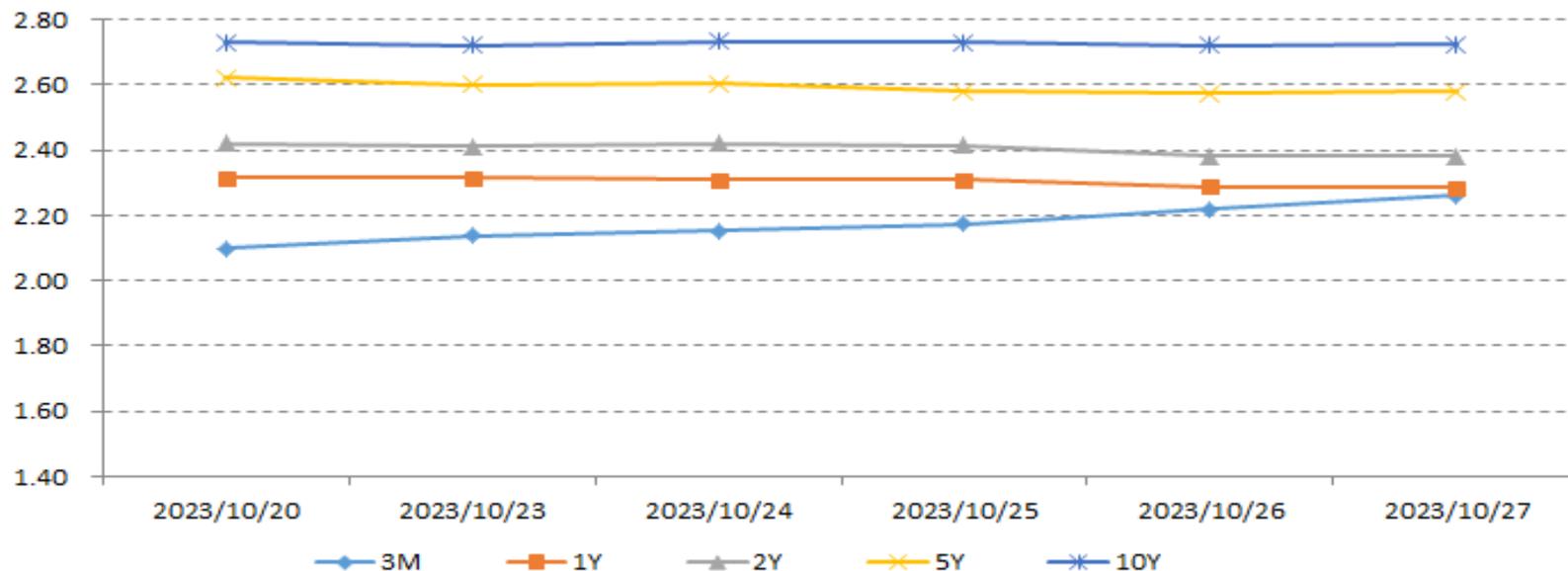


数据来源：WIND、华金期货

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
2023/10/20	2.10	2.31	2.42	2.62	2.73
2023/10/23	2.14	2.32	2.41	2.60	2.72
2023/10/24	2.15	2.31	2.42	2.60	2.73
2023/10/25	2.17	2.31	2.41	2.58	2.73
2023/10/26	2.22	2.29	2.38	2.58	2.72
2023/10/27	2.26	2.29	2.38	2.58	2.73



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
2023/10/20	230019.IB	2.73	6.90	1.29	2.07	0.19
2023/10/23	230014.IB	2.68	6.67	2.47	2.32	0.02
2023/10/24	230014.IB	2.68	6.67	2.47	2.00	0.02
2023/10/25	230014.IB	2.68	6.67	2.47	2.09	0.02
2023/10/26	230014.IB	2.68	6.66	2.46	2.06	0.02
2023/10/27	230014.IB	2.68	6.66	2.34	2.13	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
2023/10/20	230008.IB	2.59	4.49	2.02	2.07	0.08
2023/10/23	230002.IB	2.50	4.23	2.71	2.32	-0.02
2023/10/24	230008.IB	2.50	4.23	2.71	2.00	-0.02
2023/10/25	230008.IB	2.50	4.22	2.71	2.09	-0.02
2023/10/26	230008.IB	2.50	4.22	2.72	2.06	-0.02
2023/10/27	230008.IB	2.50	4.22	2.73	2.13	-0.02

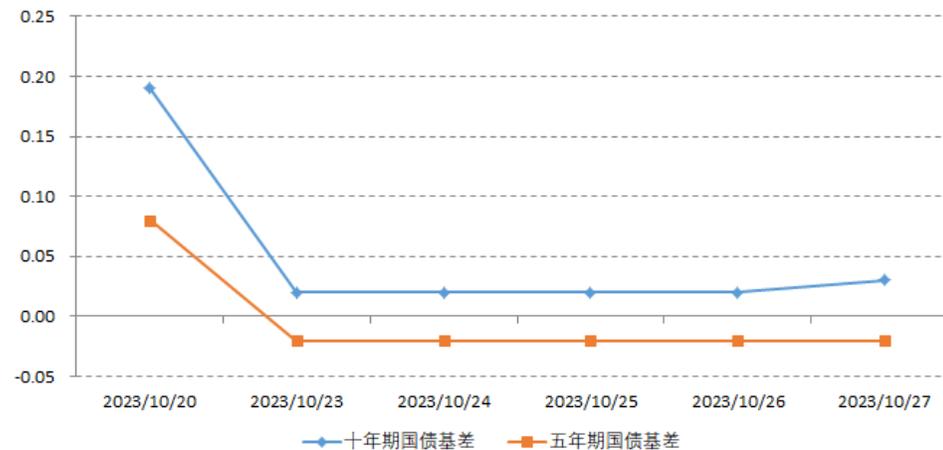
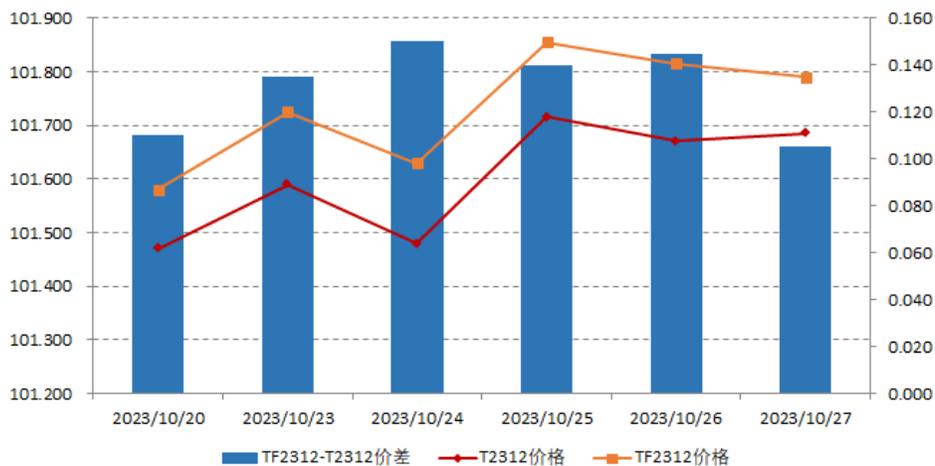
数据来源：WIND、华金期货

六、国债期货价差

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

T2312-TF2312价差			
日期	T2312价格	TF2312价格	TF2312-T2312价差
2023/10/20	101.470	101.580	0.110
2023/10/23	101.590	101.725	0.135
2023/10/24	101.480	101.630	0.150
2023/10/25	101.715	101.855	0.140
2023/10/26	101.670	101.815	0.145
2023/10/27	101.685	101.790	0.105

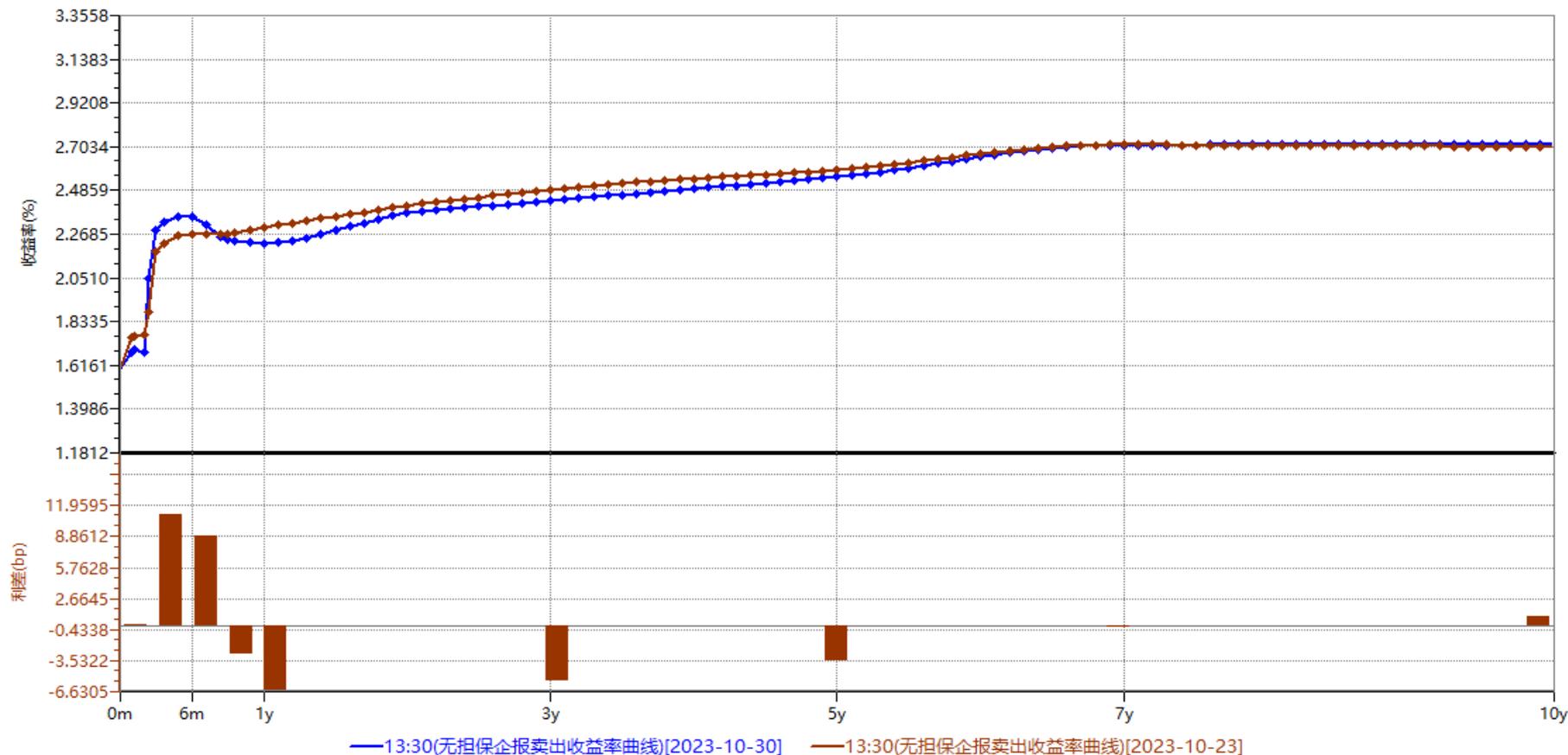
基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2023/10/20	0.19	0.08
2023/10/23	0.02	-0.02
2023/10/24	0.02	-0.02
2023/10/25	0.02	-0.02
2023/10/26	0.02	-0.02
2023/10/27	0.03	-0.02



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，长期限利率上升



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

