

国债期货日报

2023年6月1日

情绪躁动

观点：短期维持多头思路，可待回调后逢低做多。

盘面点评

周四国债期货全天偏强震荡，尾盘拉升涨幅扩大。资金面利率整体下行，银行间隔夜加权小幅回升约4.8bp，而7天与14天期加权利率明显回落至2%以下。公开市场开展7天期逆回购20亿，到期70亿，日内净回笼资金50亿。

日内消息

近期，交易商协会在债务融资工具违规“自融”的调查中发现，北方国际信托股份有限公司等7家机构在相关债务融资工具的发行和交易环节涉嫌存在违规行为。依据《银行间债券市场自律处分规则》，交易商协会对7家机构启动自律调查。

行情研判

因PMI数据下行而更加悲观的市场情绪似乎在今日终于开始影响债市，早盘十年期国债收益率线下后上，午后二次回落再度冲击2.7%。结合其他资产表现来看，今日债市的波动更多与情绪相关，而非宏观层面的增量信号，A股今日整体飘红，但一方面涨幅有限，另一方面依旧是传媒计算机等AI相关的板块在做支撑。AIGC概念由于其与宏观景气度的低相关性、收益率流动性的成长股特质以及AI赋予的广阔想象空间成为了权重股低迷时的市场选择，这也代表着AI概念的强势与宏观预期的强势二者之间一定程度上是相悖的。另外，需要注意到，与股债相反的是，今日大宗商品特别是黑色系表现尤为强势，盘面纷乱主线不一，多为情绪躁动。

盘面数据

	6月1日	5月31日	今日涨跌	上周同期		6月1日	5月31日	今日涨跌	上周同期
T2309	101.625	101.490	↑ 0.135	101.485	T主力持仓(手)	175,276	169,361	↑ 5,915	155,929
TF2309	101.980	101.880	↑ 0.100	101.835	TF主力持仓(手)	96,770	93,783	↑ 2,987	88,245
TS2309	101.245	101.200	↑ 0.045	101.100	TS主力持仓(手)	46,642	44,959	↑ 1,683	40,544
TL2309	97.17	96.99	↑ 0.18	97.04	TL主力持仓(手)	11,807	11,023	↑ 784	9,929
T活跃券基差	0.4770	0.6099	↓ -0.1329	0.6183	T主力成交(手)	64,958	69,902	↓ -4,944	67,054
TF活跃券基差	0.2924	0.3910	↓ -0.0986	0.3637	TF主力成交(手)	48,413	43,736	↑ 4,677	51,190
TS活跃券基差	-0.0746	-0.0303	↓ -0.0443	-0.0255	TS主力成交(手)	31,888	30,987	↑ 901	20,466
TL活跃券基差	1.2861	1.3795	↓ -0.0933	1.2568	TL主力成交(手)	6,550	5,638	↑ 912	6,307
国债收益率：1Y	1.9774%	2.0218%	↓ -4.44 bp	1.99%	国债收益率：7Y	2.6811%	2.6894%	↓ -0.83 bp	2.67%
国债收益率：3Y	2.2858%	2.3079%	↓ -2.21 bp	2.32%	国债收益率：10Y	2.7000%	2.6950%	↑ 0.50 bp	2.70%
国债收益率：5Y	2.4784%	2.4903%	↓ -1.19 bp	2.46%	国债收益率：30Y	3.0803%	3.0825%	↓ -0.22 bp	3.05%
DR001	1.70%	1.28%	↑ 42.00 bp	1.29%	DR001成交(亿元)	17,696	24,505	↓ -6,809.6	30,078
DR007	2.08%	2.07%	↑ 1.95 bp	1.75%	DR007成交(亿元)	456	2,091	↓ -1,634.6	604
DR014	2.08%	2.04%	↑ 3.76 bp	2.05%	DR014成交(亿元)	54	79	↓ -25.0	176

观点及逻辑

数据一览

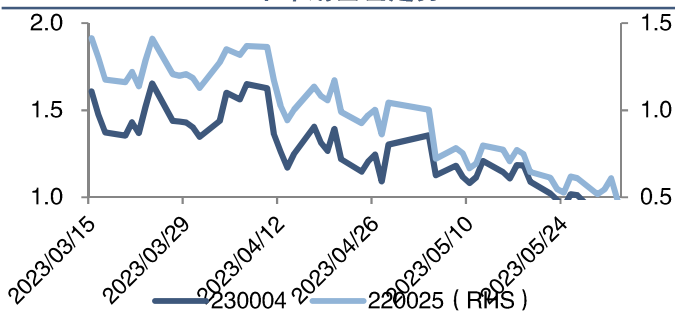
国债期货日报

2023年6月1日

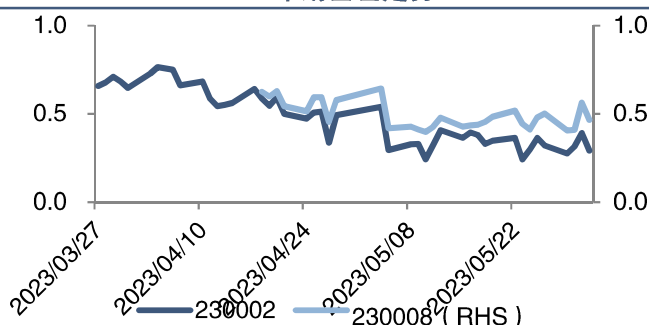
情绪躁动

基差

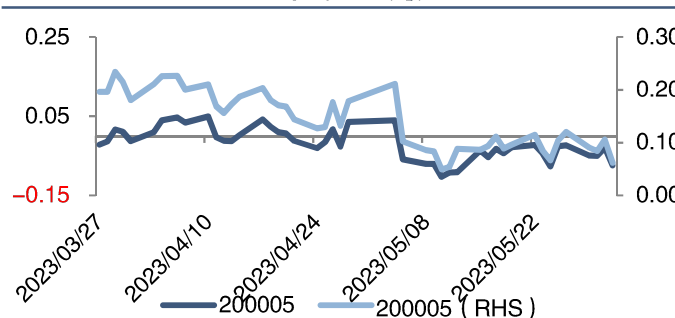
十年期基差走势



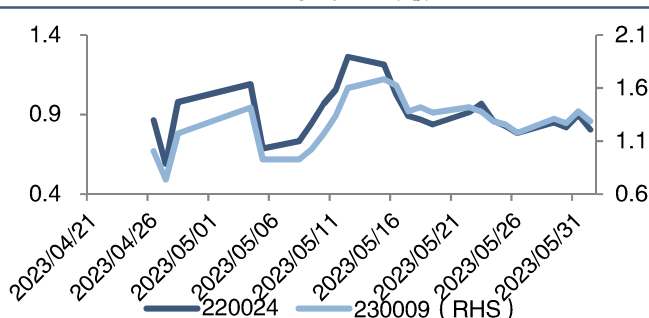
五年期基差走势



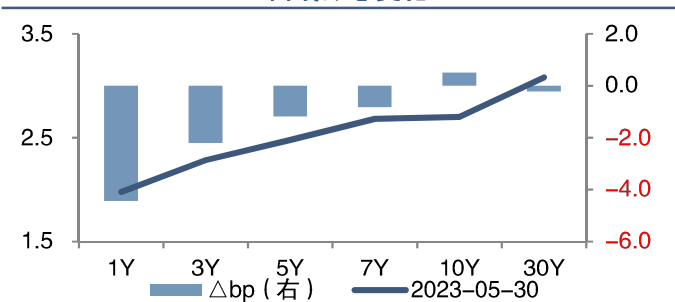
两年期基差走势



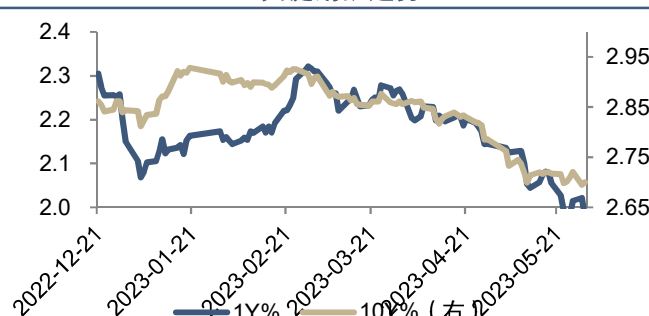
三十年期基差走势



曲线形态变化

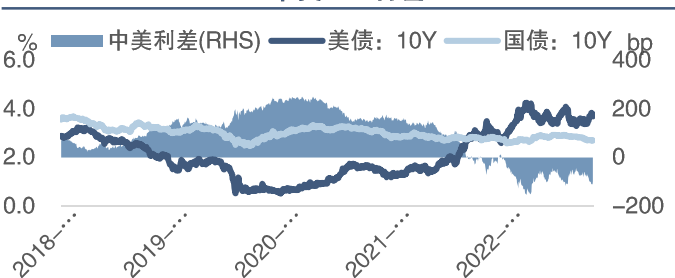


关键期限趋势



现券收益率

中美10Y利差



美债期限利差

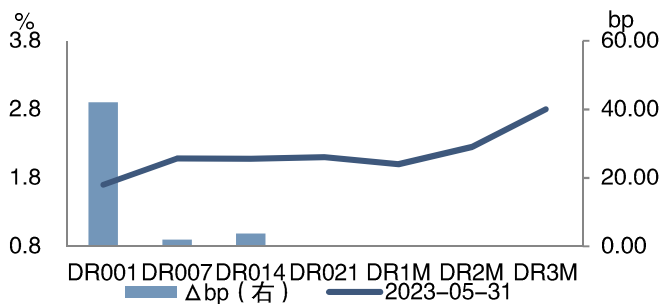


国债期货日报

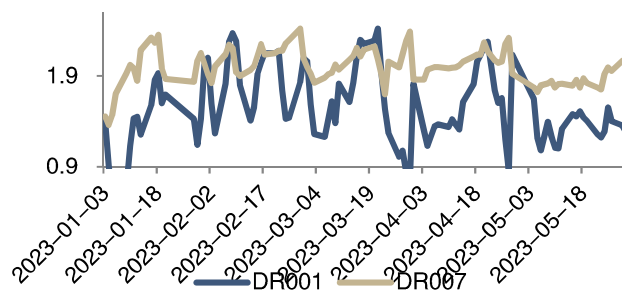
2023年6月1日

情绪躁动

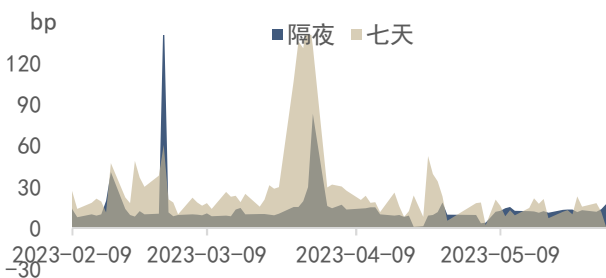
DR日变动



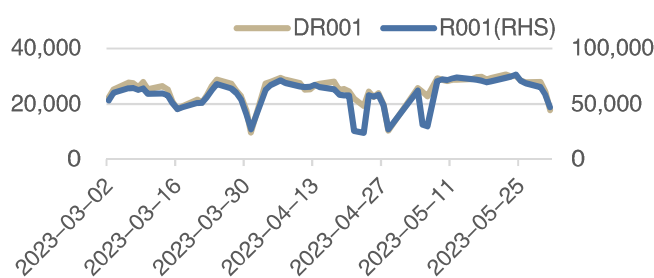
银存间资金利率



资金分层情况



质押式回购成交量



资金表现

免责声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

南华金融资产研究团队
高翔 (Z0016413)

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富