

国债期货日报

2023年6月8日

什么样的政策是有效的？

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弱震荡，尾盘小幅收跌，现券收益率全天收平。资金利率低位维稳，隔夜与7天期加权利率小幅下行，流动性整体充裕。公开市场开展7天期逆回购20亿，到期20亿，日内资金零投放零回笼。

日内消息

商务部办公厅组织开展汽车促消费活动，活动时间为2023年6月至12月。活动强化购车优惠政策支持。加强活动经费、场地等保障，协调推动地方、企业等出台支持汽车消费的针对性政策举措，充分发挥地方财政资金作用，鼓励金融机构出台汽车信贷金融支持措施。

行情研判

近期市场热议的大行调降存款利率正式得到了证实，具体来看部分定期存款利率下行10bp，活期利率下行5bp，这也进一步引发了部分投资者对于降息的遐想。但与跃跃欲试的市场预期相对的，其实是表现相当平淡的债市，一方面我们此前强调了本轮存款利率下行的主要目的在于呵护净息差以及遏制资金空转，另一方面，有一个问题值得广大投资者去仔细思考：过去通过自律机制降低银行存款利率进而倒逼政策利率下调的情况，是否有发生过？对于存款利率下调这一事件，我们建议用更加理性以及中性的视角来看待。那么另一个问题在于，什么样的政策值得当前市场去期待，或者说什么样的政策出台更容易成为趋势转变的信号？考虑到当前已经相当充裕的流动性，以及企业和居民部门扩表无力也无意愿这一核心矛盾，政府支出相关的财政或类财政政策才是出路。

盘面数据

	6月8日	6月7日	今日涨跌	上周同期		6月8日	6月7日	今日涨跌	上周同期
T2309	101.625	101.665	↓ -0.040	101.625	T主力持仓(手)	191,235	190,809	↑ 426	175,276
TF2309	101.850	101.920	↓ -0.070	101.980	TF主力持仓(手)	94,215	95,464	↓ -1,249	96,770
TS2309	101.230	101.255	↓ -0.025	101.245	TS主力持仓(手)	49,522	49,644	↓ -122	46,642
TL2309	97.15	97.19	↓ -0.04	97.17	TL主力持仓(手)	12,460	12,550	↓ -90	11,807
T活跃券基差	0.5953	0.5481	↑ 0.0473	0.5781	T主力成交(手)	60,143	68,630	↓ -8,487	64,958
TF活跃券基差	0.4475	0.3750	↑ 0.0725	0.3777	TF主力成交(手)	53,199	42,355	↑ 10,844	48,413
TS活跃券基差	0.0511	0.0529	↓ -0.0018	-0.0199	TS主力成交(手)	27,492	35,894	↓ -8,402	31,888
TL活跃券基差	1.3014	1.4007	↓ -0.0993	1.3654	TL主力成交(手)	7,189	7,788	↓ -599	6,550
国债收益率：1Y	1.8855%	1.8940%	↓ -0.85 bp	1.98%	国债收益率：7Y	2.6581%	2.6526%	↑ 0.55 bp	2.66%
国债收益率：3Y	2.2423%	2.2214%	↑ 2.09 bp	2.24%	国债收益率：10Y	2.6840%	2.6800%	↑ 0.40 bp	2.70%
国债收益率：5Y	2.4587%	2.4373%	↑ 2.14 bp	2.43%	国债收益率：30Y	3.0569%	3.0560%	↑ 0.09 bp	3.07%
DR001	1.33%	1.39%	↓ -5.83 bp	1.75%	DR001成交(亿元)	31,162	32,737	↓ -1,575.3	27,711
DR007	1.80%	1.83%	↓ -2.84 bp	1.83%	DR007成交(亿元)	754	1,036	↓ -282.0	626
DR014	1.73%	1.75%	↓ -1.52 bp	1.82%	DR014成交(亿元)	174	141	↑ 32.5	77

观点及逻辑

数据一览

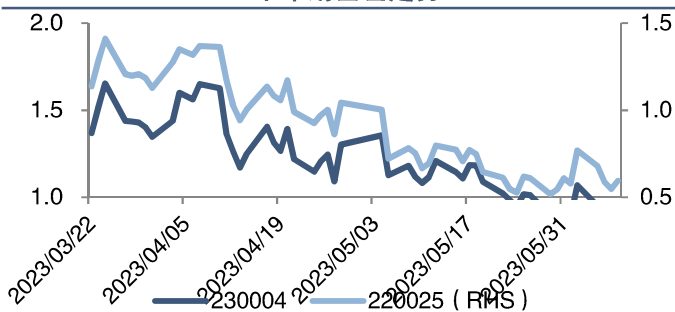
国债期货日报

2023年6月8日

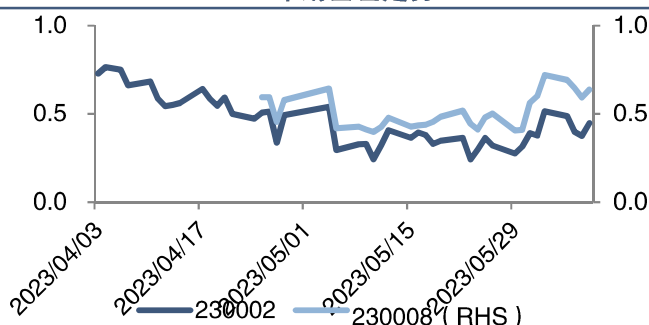
什么样的政策是有效的？

基差

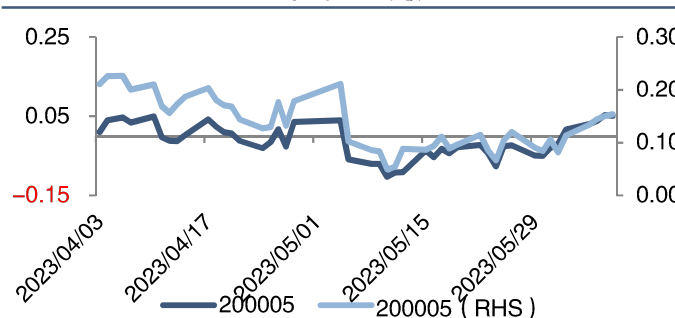
十年期基差走势



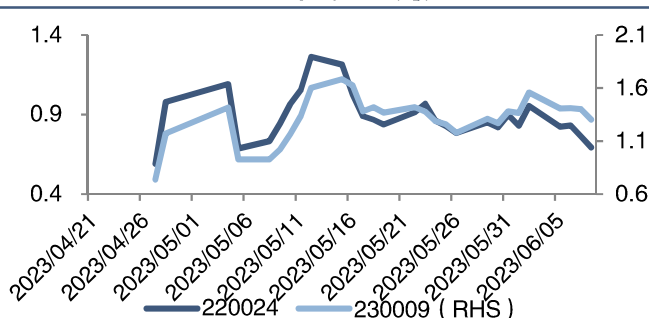
五年期基差走势



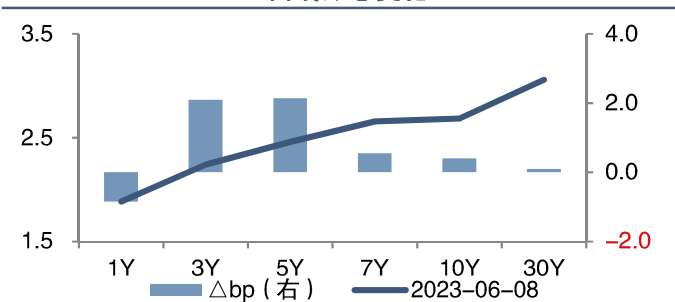
两年期基差走势



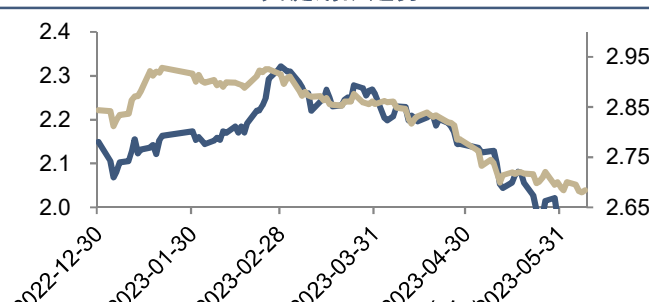
三十年期基差走势



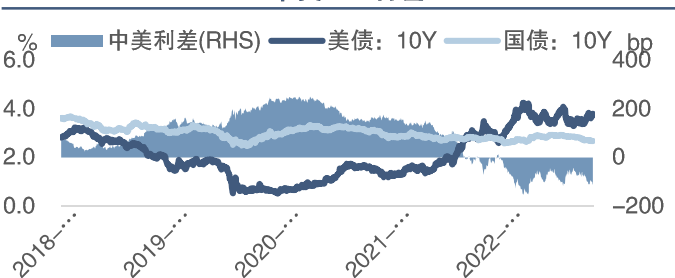
曲线形态变化



关键期限趋势



中美10Y利差



美债期限利差



现券收益率

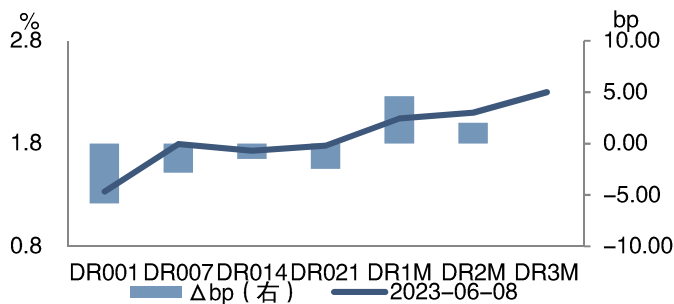
国债期货日报

2023年6月8日

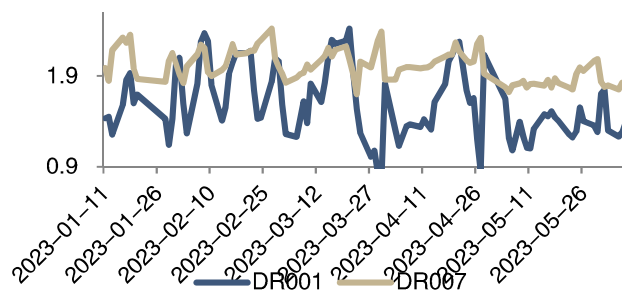
什么样的政策是有效的？

资金表现

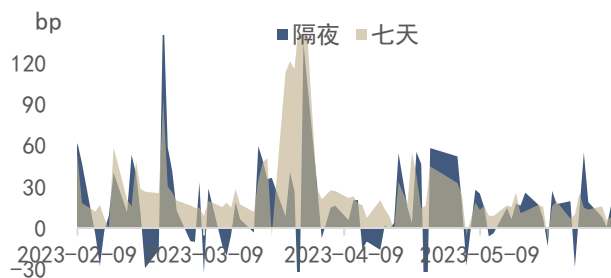
DR日变动



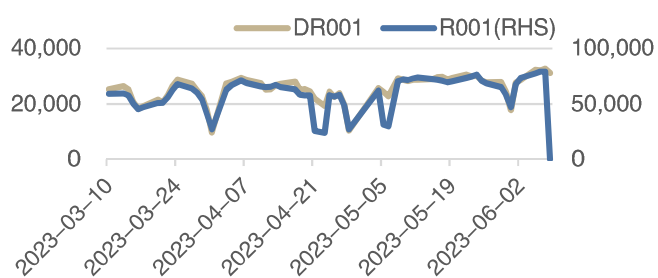
银存间资金利率



资金分层情况



质押式回购成交量



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