

国债期货日报

2023年6月7日

存款利率调整有何影响？

观点：短期维持多头思路，可待回调后逢低做多。

盘面点评

周三国债期货全天偏强震荡，尾盘小幅收涨。资金利率低位维稳，隔夜加权小幅抬升，流动性整体充裕。公开市场开展7天期逆回购130亿，到期20亿，日内净回笼资金110亿。

日内消息

多家国有大行近日将下调部分存款利率，涉及人民币、美元币种。其中，人民币活期存款利率调降5个基点，部分定期存款利率下调10个基点；美元定期存款根据不同期限和不同规模亦有调降，5万美元（含）以上的1年期定期美元存款利率不高于4.3%，此前有的大行该品种利率最高可达5%左右。

行情研判

近期有消息称国有大行下调部分存款利率且得到市场证实，这是自去年以来第二次国有大行下调存款利率，而根据此前情况来看，利率下调的趋势势必会朝着中小银行、各地城商行以及农村信用社蔓延。从目的上来看，一方面当前银行体系净息差已经极尽压缩，根据银保监会给出的数据，一季度商业银行净息差压缩至1.74%创下了历史新低，负债端成本下行能够很好的改善银行的经营情况。另一方面当前稳增长压力较大，通过存款利率向贷款利率传递能够更好的降低实体融资成本，结合近期金融行业“限薪”风波来看，其背后的本质都是促使金融行业向实体让利。但从短期影响来看，此前存款利率的自发性调整对市场影响就较为有限，本次也不会例外，在此前提到的两点原因之中，存款利率调整对呵护净息差作用显然更为明显，对市场的影响相对间接且有限。

盘面数据

	6月7日	6月6日	今日涨跌	上周同期		6月7日	6月6日	今日涨跌	上周同期
T2309	101.665	101.605	↑ 0.060	101.490	T主力持仓(手)	190,809	186,269	↑ 4,540	169,361
TF2309	101.920	101.885	↑ 0.035	101.880	TF主力持仓(手)	95,464	96,267	↓ -803	93,783
TS2309	101.255	101.270	↓ -0.015	101.200	TS主力持仓(手)	49,644	48,827	↑ 817	44,959
TL2309	97.19	97.02	↑ 0.17	96.99	TL主力持仓(手)	12,550	12,628	↓ -78	11,023
T活跃券基差	0.5285	0.5875	↓ -0.0590	0.6099	T主力成交(手)	68,630	62,533	↑ 6,097	69,902
TF活跃券基差	0.3643	0.3988	↓ -0.0345	0.3910	TF主力成交(手)	42,355	43,123	↓ -768	43,736
TS活跃券基差	0.0526	0.0378	↑ 0.0148	-0.0303	TS主力成交(手)	35,894	32,047	↑ 3,847	30,987
TL活跃券基差	1.2640	1.4092	↓ -0.1452	1.3795	TL主力成交(手)	7,788	5,768	↑ 2,020	5,638
国债收益率：1Y	1.9049%	1.9312%	↓ -2.63 bp	1.98%	国债收益率：7Y	2.6511%	2.6639%	↓ -1.28 bp	2.67%
国债收益率：3Y	2.2377%	2.2525%	↓ -1.48 bp	2.29%	国债收益率：10Y	2.6825%	2.6950%	↓ -1.25 bp	2.69%
国债收益率：5Y	2.4429%	2.4584%	↓ -1.55 bp	2.48%	国债收益率：30Y	3.0666%	3.0721%	↓ -0.55 bp	3.07%
DR001	1.39%	1.28%	↑ 11.40 bp	1.70%	DR001成交(亿元)	32,737	32,051	↑ 686.3	17,696
DR007	1.83%	1.75%	↑ 7.51 bp	2.08%	DR007成交(亿元)	1,036	572	↑ 465.0	456
DR014	1.75%	1.80%	↓ -5.19 bp	2.08%	DR014成交(亿元)	141	77	↑ 64.2	54

观点及逻辑

数据一览

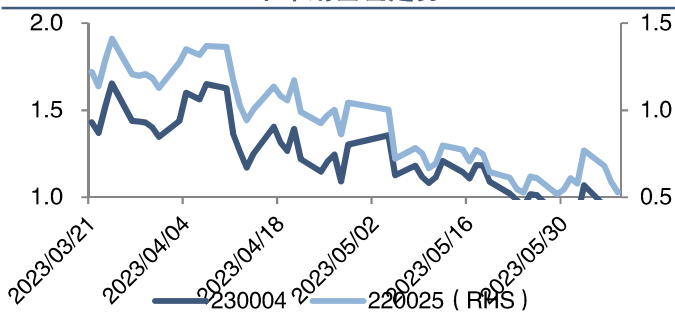
国债期货日报

2023年6月7日

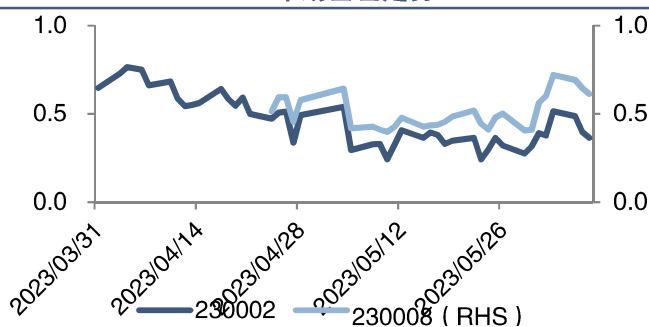
存款利率调整有何影响？

基差

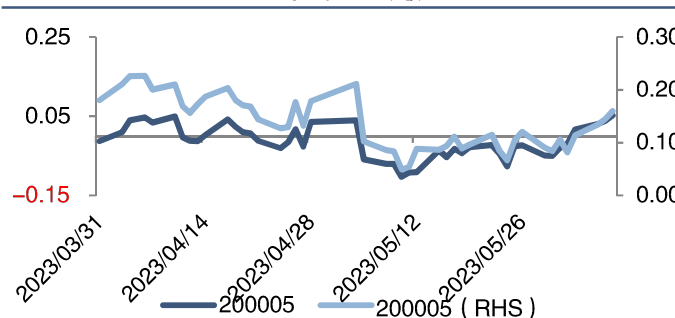
十年期基差走势



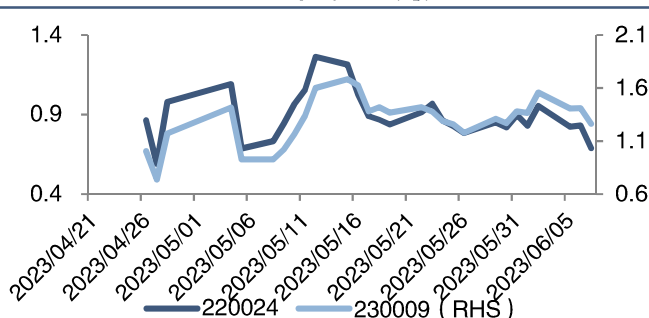
五年期基差走势



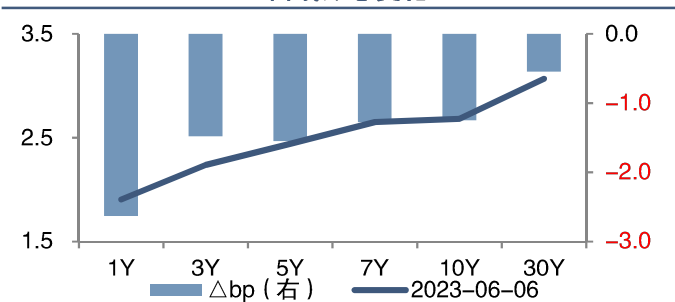
两年期基差走势



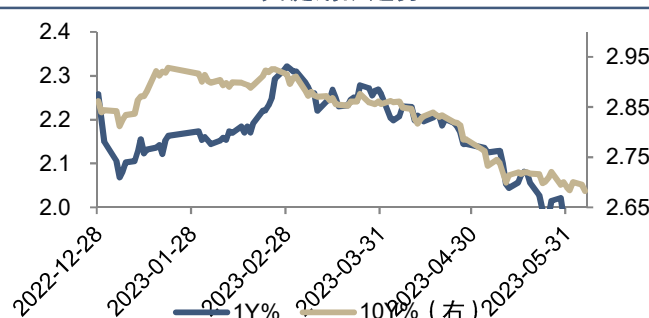
三十年期基差走势



曲线形态变化

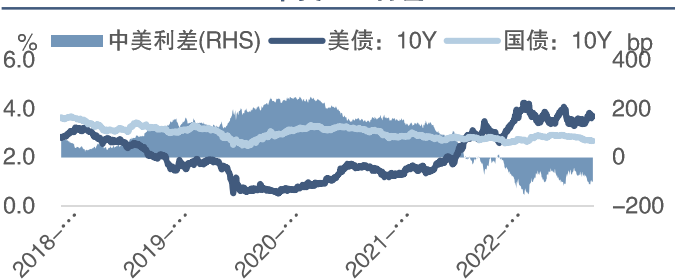


关键期限趋势

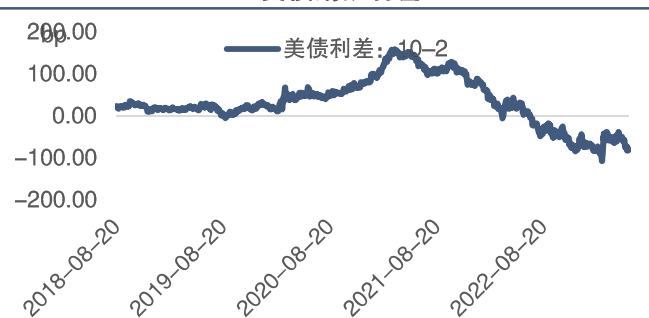


现券收益率

中美10Y利差



美债期限利差

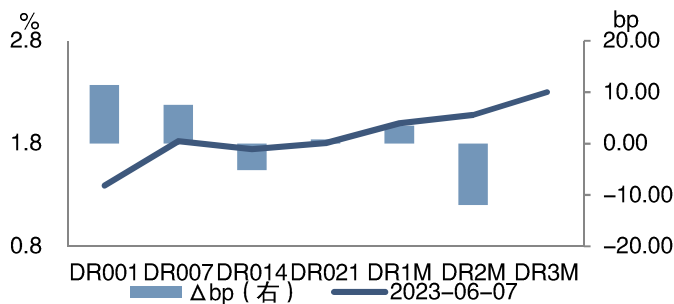


国债期货日报

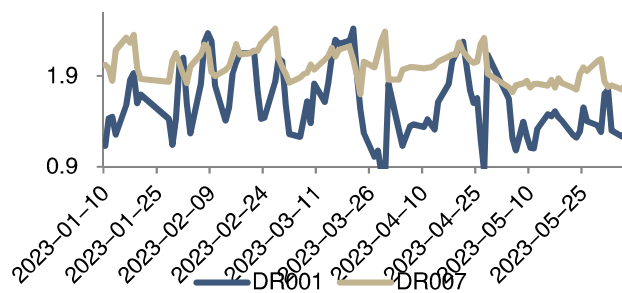
2023年6月7日

存款利率调整有何影响？

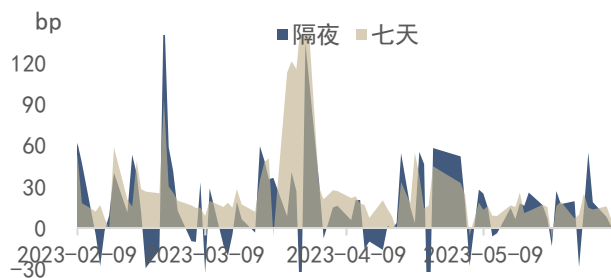
DR日变动



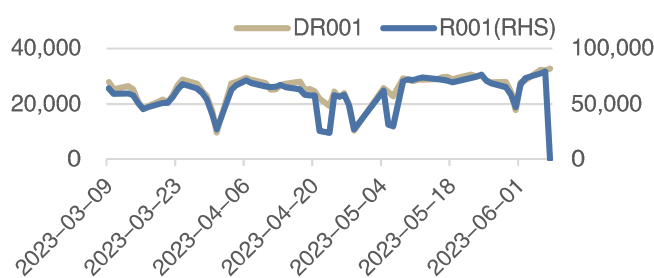
银存间资金利率



资金分层情况



质押式回购成交量



资金表现

南华金融资产研究团队
高翔 (Z0016413)

免责声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富