

国债期货日报

2023年7月21日

利率又到2.6%

观点：短期内以波段操作思路为主，趋势拐点关注政策信号。

盘面点评

周五国债期货早盘高开，全天偏强震荡，小幅收涨。资金方面，日内银行间加权利率整体平稳，流动性总量充裕。公开市场开展7天期逆回购130亿，共200亿逆回购到期，当日资金净回笼70亿元。

日内消息

国家发展改革委表示，围绕《促进民营经济发展壮大的意见》的落实落地，国家发展改革委将会同有关方面，于近期推出相关配套政策举措。一是推出促进民营经济发展若干举措。二是制定印发促进民间投资的政策文件，聚焦重点领域，健全要素保障机制，充分调动民间投资的积极性。上述两份文件很快将出台。

行情研判

日内有媒体报道有一些贷款人已经开始就存量房贷利率进行沟通，也有银行同意下调存量房贷利率。在央行发布会市场积极信号后，市场对于存量房贷置换的讨论逐渐升温，我国房贷利率由5年期LPR加点决定，尽管浮动利率制度会使得按揭利率跟随LPR下行，但存量贷款利率的加点存在刚性，目前部分地区首套房贷利率为LPR下浮20bp，因此存量利率仍有较大的调整空间。从银行角度来说，存量贷款置换将会进一步压缩本就不充裕的净息差，或进一步推动存款利率下行或者宽松预期升温。市场方面，不知不觉现券利率又来到2.6%，近期我们关注到投资者对于政策的预期有明显下调，这意味着利率可能仍有下探空间，短期债市依旧震荡偏强。

盘面数据

	7月21日	7月20日	今日涨跌	上周同期		7月21日	7月20日	今日涨跌	上周同期
T2309	102.365	102.245	↑ 0.120	101.960	T主力持仓(手)	212,644	210,280	↑ 2,364	201,044
TF2309	102.375	102.295	↑ 0.080	102.100	TF主力持仓(手)	121,132	119,301	↑ 1,831	112,971
TS2309	101.405	101.390	↑ 0.015	101.325	TS主力持仓(手)	56,708	57,354	↓ -646	57,421
TL2309	99.24	98.86	↑ 0.38	98.34	TL主力持仓(手)	19,484	18,833	↑ 651	18,061
T活跃券基差	0.2250	0.3431	↓ -0.1181	0.4393	T主力成交(手)	61,851	54,536	↑ 7,315	94,782
TF活跃券基差	0.1226	0.2015	↓ -0.0788	0.2677	TF主力成交(手)	39,483	33,670	↑ 5,813	73,458
TS活跃券基差	-0.0276	-0.0129	↓ -0.0148	-0.0118	TS主力成交(手)	30,051	23,907	↑ 6,144	43,341
TL活跃券基差	0.9380	1.3321	↓ -0.3941	1.5157	TL主力成交(手)	13,430	11,840	↑ 1,590	16,850
国债收益率：1Y	1.7528%	1.7720%	↓ -1.92 bp	1.83%	国债收益率：7Y	2.6082%	2.6107%	↓ -0.25 bp	2.63%
国债收益率：3Y	2.2214%	2.2236%	↓ -0.22 bp	2.25%	国债收益率：10Y	2.6232%	2.6264%	↓ -0.32 bp	2.65%
国债收益率：5Y	2.4256%	2.4100%	↑ 1.56 bp	2.44%	国债收益率：30Y	2.9966%	2.9953%	↑ 0.13 bp	3.01%
DR001	1.65%	1.54%	↑ 10.67 bp	1.23%	DR001成交(亿元)	29,356	27,682	↑ 1,674.4	28,759
DR007	1.85%	1.89%	↓ -4.16 bp	1.75%	DR007成交(亿元)	726	880	↓ -154.6	766
DR014	1.98%	1.95%	↑ 3.25 bp	1.77%	DR014成交(亿元)	158	194	↓ -36.1	133

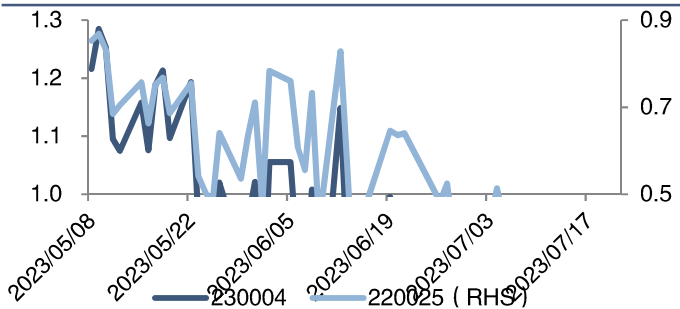
国债期货日报

2023年7月21日

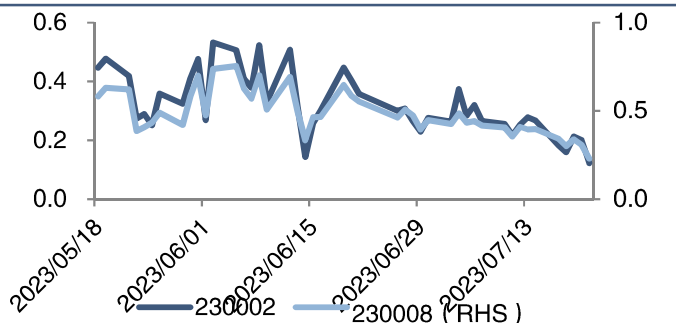
利率又到2.6%

基差

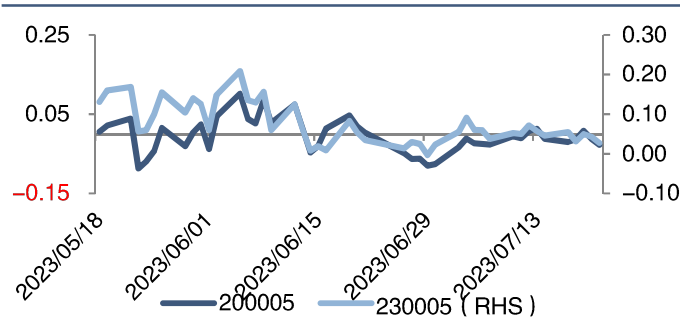
十年期基差走势



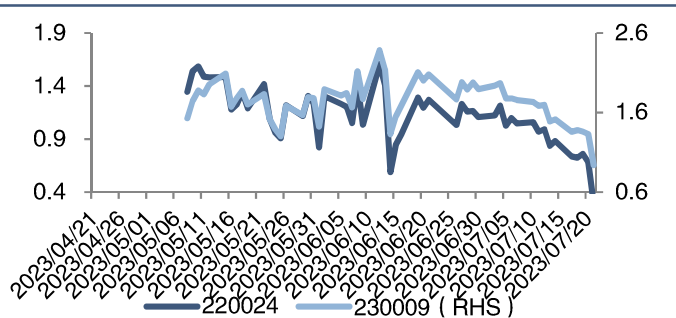
五年期基差走势



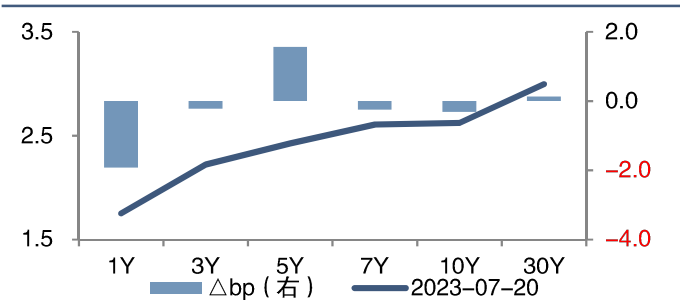
两年期基差走势



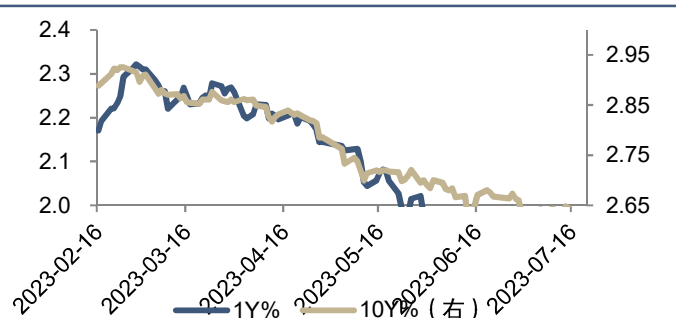
三十年期基差走势



曲线形态变化

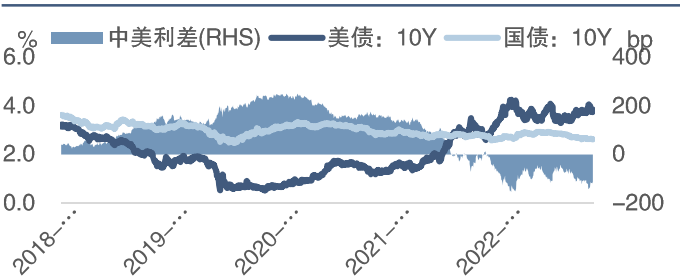


关键期限趋势



现券收益率

中美10Y利差



美债期限利差

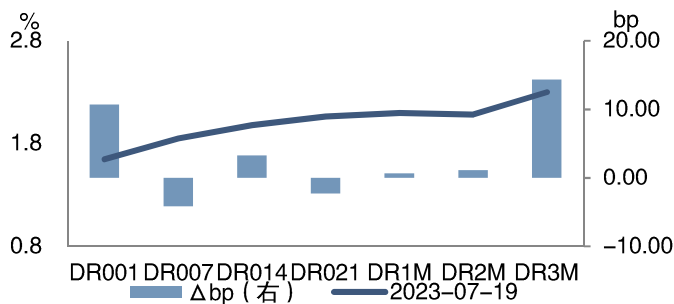


国债期货日报

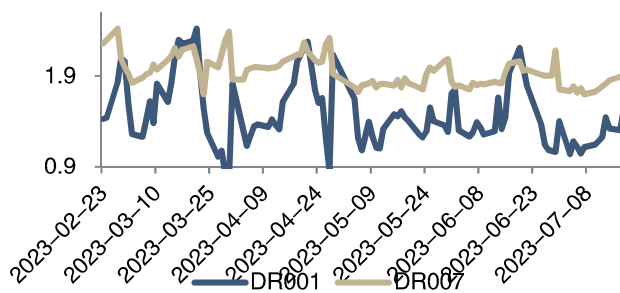
2023年7月21日

利率又到2.6%

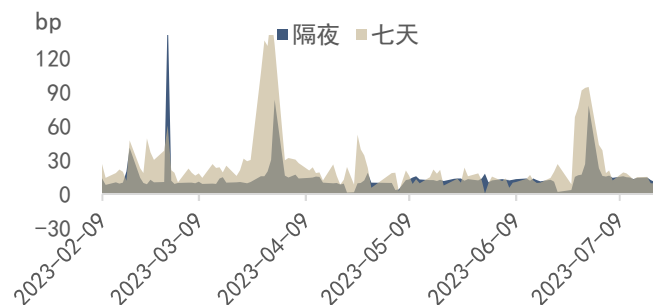
DR日变动



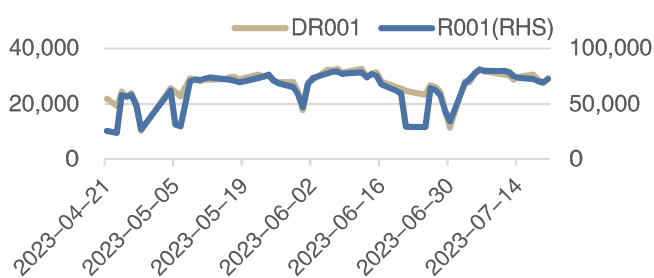
银存间资金利率



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