

国债期货日报

2023年7月28日

风险偏好压制债市

观点：短期暂时观望。

盘面点评

周五国债期货小幅低开，早盘窄幅震荡，临近午盘跳水，最终明显收跌。资金面边际收敛，银行间资金利率整体平稳，交易所短端回购利率明显上行，隔夜与7天期均收至2%以上。公开市场央行开展7天期逆回购650亿，当日到期130亿，净投放520亿。

日内消息

全国消费促进工作年中推进会在京召开。会议强调，促进消费持续恢复和扩大，对于巩固经济回升向好基础、推动高质量发展具有重要意义。

行情研判

当下依旧处在重大会议召开后的政策密集吹风阶段，因此近期市场对于各种政策表态的边际增量会更加敏感。昨日国家金融监管总局表示“加大对扩大内需的金融支持力度，强化重点领域和薄弱环节的金融支持”，另外住建部释放房地产方面的积极信号，指出“要继续巩固房地产市场企稳回升态势”，因此盘前现券表现整体偏弱。盘中资本市场小作文漫天纷飞，尽管真实性依旧存疑，但正如前文所说，当下市场对于增量政策的博弈十分积极，随着A股持续拉升，风险偏好对债市形成压制。近期关注资金面与货币政策预期表现。

盘面数据

	7月28日	7月27日	今日涨跌	上周同期		7月28日	7月27日	今日涨跌	上周同期
T2309	102.065	102.215	↓ -0.150	102.365	T主力持仓(手)	201,759	205,817	↓ -4,058	212,644
TF2309	102.160	102.275	↓ -0.115	102.375	TF主力持仓(手)	111,812	114,448	↓ -2,636	121,132
TS2309	101.340	101.385	↓ -0.045	101.405	TS主力持仓(手)	53,804	55,875	↓ -2,071	56,708
TL2309	99.10	99.32	↓ -0.22	99.24	TL主力持仓(手)	19,242	19,069	↑ 173	19,484
T活跃券基差	0.4952	0.3476	↑ 0.1476	0.3457	T主力成交(手)	87,631	66,402	↑ 21,229	61,851
TF活跃券基差	0.2281	0.1148	↑ 0.1133	0.1344	TF主力成交(手)	55,410	55,500	↓ -90	39,483
TS活跃券基差	0.0279	-0.0164	↑ 0.0443	-0.0045	TS主力成交(手)	34,583	24,791	↑ 9,792	30,051
TL活跃券基差	1.1423	0.9141	↑ 0.2282	1.2121	TL主力成交(手)	15,250	14,930	↑ 320	13,430
国债收益率：1Y	1.7735%	1.7620%	↑ 1.15 bp	1.77%	国债收益率：7Y	2.6309%	2.6410%	↓ -1.01 bp	2.61%
国债收益率：3Y	2.2617%	2.2705%	↓ -0.88 bp	2.22%	国债收益率：10Y	2.6460%	2.6596%	↓ -1.36 bp	2.62%
国债收益率：5Y	2.4504%	2.4526%	↓ -0.22 bp	2.41%	国债收益率：30Y	2.9958%	3.0006%	↓ -0.48 bp	3.00%
DR001	1.39%	1.45%	↓ -6.43 bp	1.55%	DR001成交(亿元)	27,473	29,118	↓ -1,645.1	29,356
DR007	1.83%	1.84%	↓ -1.67 bp	1.82%	DR007成交(亿元)	1,782	1,691	↑ 90.6	726
DR014	1.98%	2.04%	↓ -5.53 bp	2.00%	DR014成交(亿元)	135	99	↑ 36.0	158

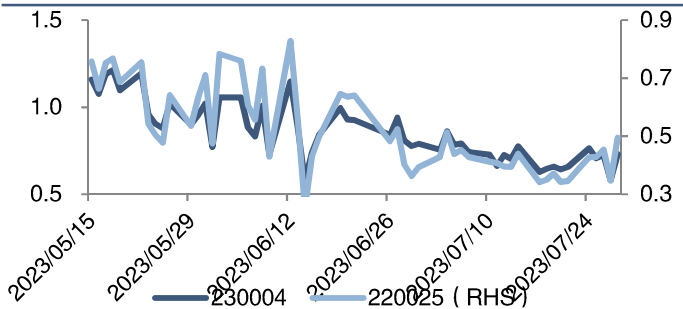
国债期货日报

2023年7月28日

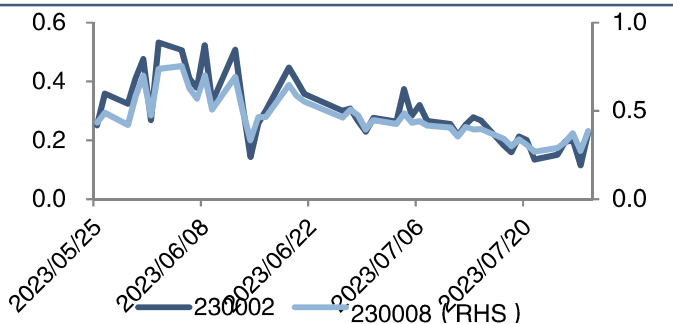
风险偏好压制债市

基差

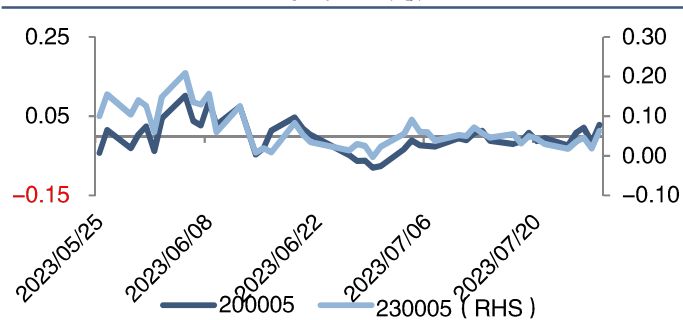
十年期基差走势



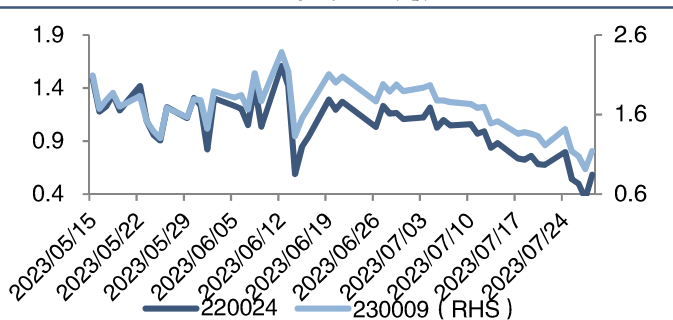
五年期基差走势



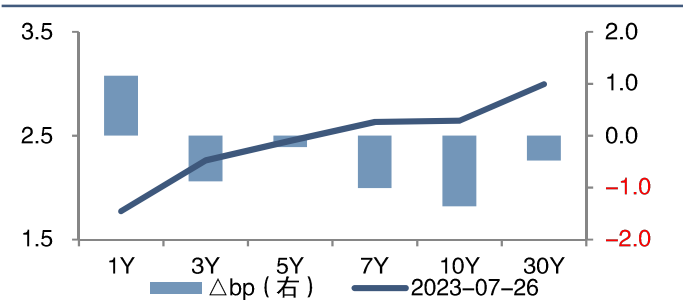
两年期基差走势



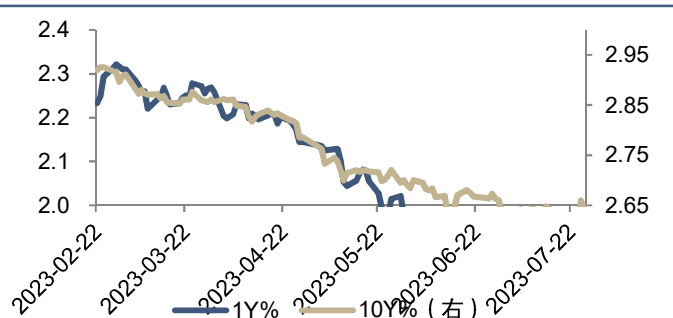
三十年期基差走势



曲线形态变化

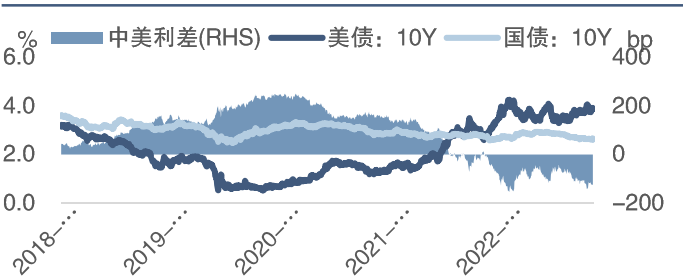


关键期限趋势



现券收益率

中美10Y利差



美债期限利差

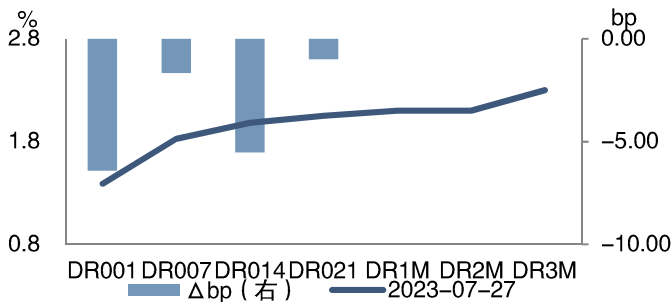


国债期货日报

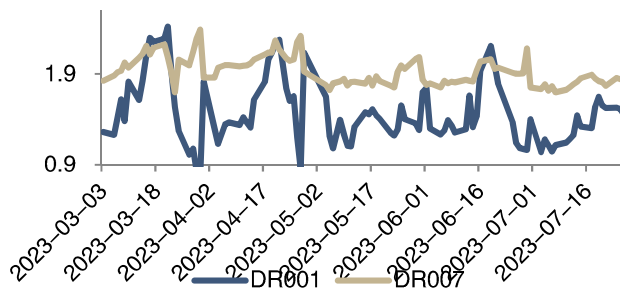
2023年7月28日

风险偏好压制债市

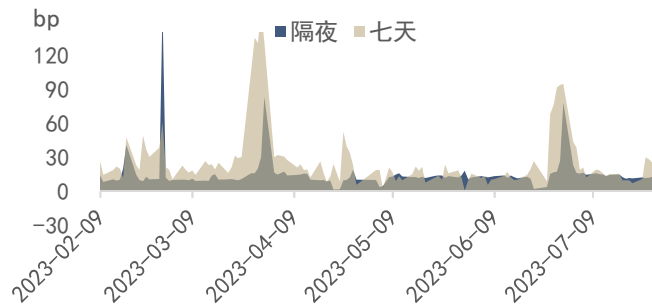
DR日变动



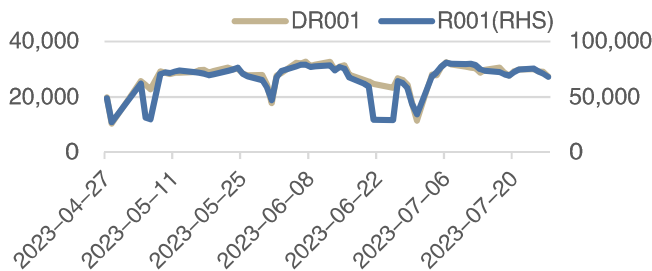
银存间资金利率



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)

本文数据来源：iFind，南华期货

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