

国债期货日报

2023年7月27日

FOMC落地

观点：短期暂时观望。

盘面点评

周四国债期货小幅高开，全天持续上行。资金面保持平稳，银行间隔夜加权小幅回落近6bp，7天期基本持平前值。公开市场再度加码，央行开展7天期逆回购1140亿，当日到期260亿，净投放780亿。

日内消息

国家金融监督管理总局表示，下一步，将抓好前期出台的各项政策落实，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，全力推动经济持续回升向好。

行情研判

隔夜美联储公布利率决议，加息25bp符合市场预期。决议公布后美元下跌，美债收益率下行，市场对加息早有定价。本次对美国经济的定性从小幅增长（modest pace）变成温和增长（moderate pace），强调核心通胀数据的指引效果强于一般数据（解释上半年CPI受基数效应回落），就业市场仍然紧张，“劳动力需求仍然大大超过了可用劳动力的供给”。整体来看对于经济形势的预判有所改善，对于通胀前景更加不确定，要达成既定的目标，可能需要在高利率水平下维持更长时间。

对于国内来说，美国利率维持高位将是美元具备韧性，但考虑到内部政策重心在于稳增长，中美利差不会是制约货币政策空间的关键因素，随着内需企稳，人民币升值预期反而能够抵消部分来自海外的压力。另外，尽管美国高利率仍将维持，但市场已经基本定价完毕，受到的影响也边际弱化。

盘面数据

	7月27日	7月26日	今日涨跌	上周同期		7月27日	7月26日	今日涨跌	上周同期
T2309	102.215	102.025	↑ 0.190	102.245	T主力持仓(手)	205,817	207,184	↓ -1,367	210,280
TF2309	102.275	102.125	↑ 0.150	102.295	TF主力持仓(手)	114,448	114,087	↑ 361	119,301
TS2309	101.385	101.330	↑ 0.055	101.390	TS主力持仓(手)	55,875	55,821	↑ 54	57,354
TL2309	99.32	99.04	↑ 0.28	98.86	TL主力持仓(手)	19,069	19,828	↓ -759	18,833
T活跃券基差	0.2671	0.4541	↓ -0.1870	0.3431	T主力成交(手)	66,402	76,509	↓ -10,107	54,536
TF活跃券基差	0.0514	0.1992	↓ -0.1478	0.2015	TF主力成交(手)	55,500	56,295	↓ -795	33,670
TS活跃券基差	-0.0333	0.0208	↓ -0.0541	-0.0129	TS主力成交(手)	24,791	37,077	↓ -12,286	23,907
TL活跃券基差	0.7858	1.0762	↓ -0.2904	1.3321	TL主力成交(手)	14,930	16,906	↓ -1,976	11,840
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	1.45%	1.51%	↓ -5.89 bp	1.65%	DR001成交(亿元)	29,118	29,200	↓ -82.0	27,682
DR007	1.84%	1.86%	↓ -1.36 bp	1.85%	DR007成交(亿元)	1,691	1,542	↑ 149.9	880
DR014	2.04%	1.99%	↑ 4.78 bp	1.98%	DR014成交(亿元)	99	112	↓ -12.8	194

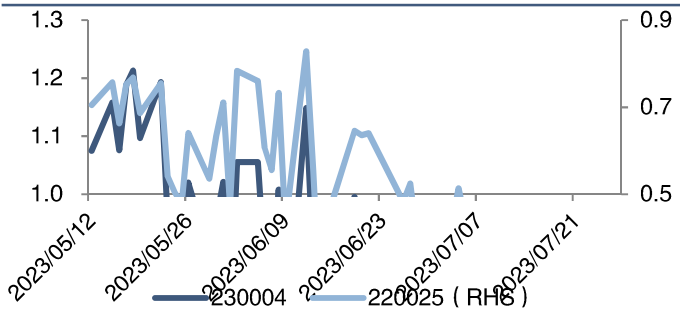
国债期货日报

2023年7月27日

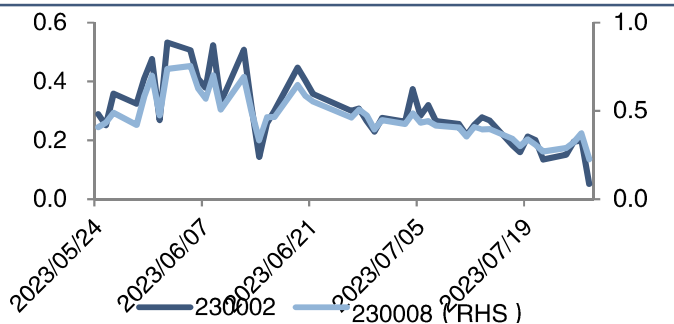
FOMC落地

基差

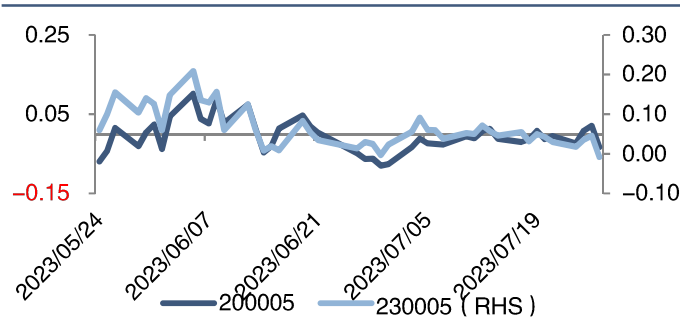
十年期基差走势



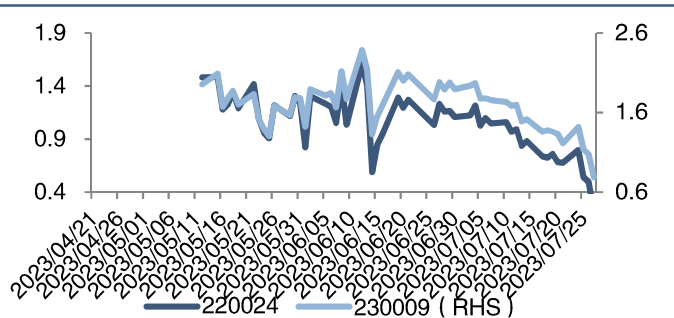
五年期基差走势



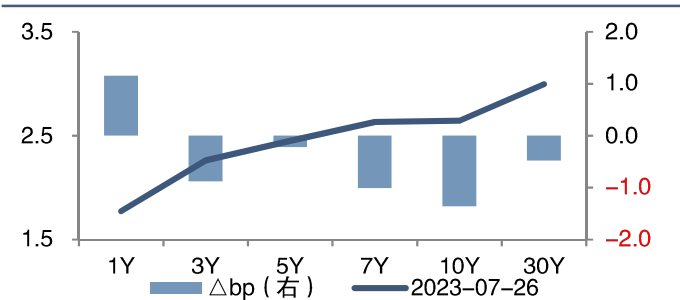
两年期基差走势



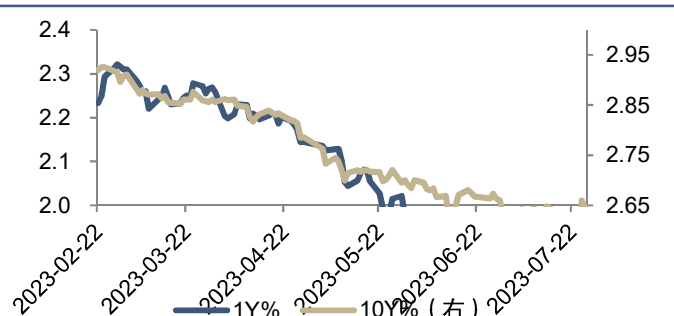
三十年期基差走势



曲线形态变化

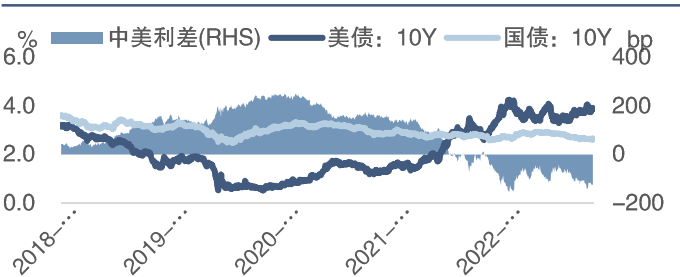


关键期限趋势



现券收益率

中美10Y利差



美债期限利差

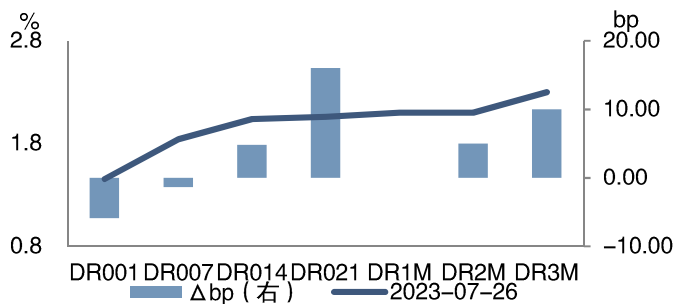


国债期货日报

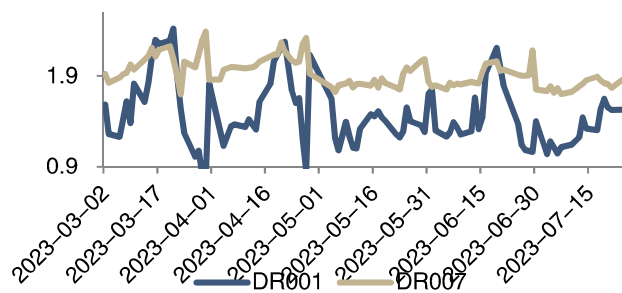
2023年7月27日

FOMC落地

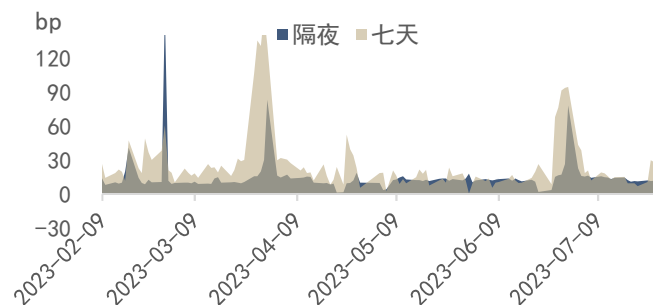
DR日变动



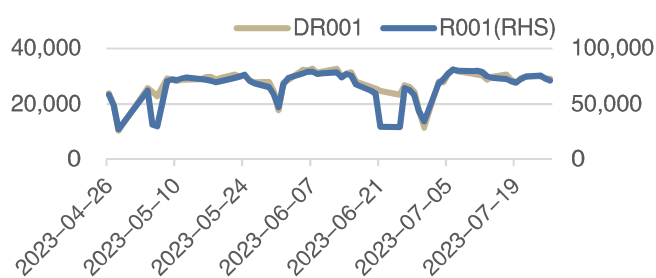
银存间资金利率



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