

# 国债期货日报

2023年5月17日

## 2.7%前的阻力

观点：多头环境已经形成，在出现确定性的预期反转信号或者力度相匹配的刺激政策之前，行情走势不会轻易转向，建议暂时波段操作。

### 盘面点评

今日国债期货早盘高开，午后回落尾盘收跌。资金方面，公开市场共20亿逆回购到期，央行足量对冲。流动性整体依旧保持平稳，资金利率水平偏低，税期将至，关注资金面表现。

### 日内消息

4月70城房价：一线新房环比涨幅略扩，各线二手房环比回落明显，成都领涨全国。  
国家发改委：多措并举扩大新能源汽车消费，推动新能源汽车产业高质量发展。

### 行情研判

早间十年期活跃券230004收益率从2.72%快速下行0.8bp再次试探2.7%关口，但后续下行乏力，午后收益率快速拉升全天反而回升0.8bp。十年期国债收益率上一次冲击甚至短暂突破2.7%关口是在月初4月物价数据公布之后，而今日表现与之前本质上相同，都是借着数据转弱的势头一点点对下方空间进行试探，从结果来看，当前的点位已经较好反应了复苏动能转弱的预期。4月宏观经济数据中就业相关指标我们认为值得关注，4月16-24岁调查失业率继续上行，创统计以来新高。在流动性宽松的环境下，货币流通速度，即居民、企业部门的消费意愿对于信用环境的扩张至关重要，而居民部门的消费意愿与收入水平以及就业水平密切相关。顺着这条逻辑继续下去，会发现在当前环境下，偏财政属性的刺激政策会比降息这一类“价格”调整手段要更具性价比，近期关注政策表态。

### 盘面数据

	5月17日	5月16日	今日涨跌	上周同期		5月17日	5月16日	今日涨跌	上周同期
T2306	101.630	101.705	↓ -0.075	101.715	T主力持仓(手)	96,008	104,637	↓ -8,629	144,271
TF2306	101.790	101.815	↓ -0.025	101.820	TF主力持仓(手)	48,517	52,737	↓ -4,220	75,814
TS2306	101.055	101.100	↓ -0.045	101.160	TS主力持仓(手)	32,274	35,459	↓ -3,185	48,224
TL2306	97.16	97.25	↓ -0.09	97.30	TL主力持仓(手)	4,535	4,943	↓ -408	7,294
T活跃券基差	0.4043	0.3305	↑ 0.0738	0.2745	T主力成交(手)	47,527	60,895	↓ -13,368	75,354
TF活跃券基差	0.2796	0.2550	↑ 0.0246	0.0968	TF主力成交(手)	30,292	44,191	↓ -13,899	55,860
TS活跃券基差	0.0433	-0.0013	↑ 0.0445	-0.0134	TS主力成交(手)	21,101	25,229	↓ -4,128	30,038
TL活跃券基差	1.6985	1.6052	↑ 0.0934	1.1462	TL主力成交(手)	1,931	3,187	↓ -1,256	6,545
国债收益率：1Y	2.0733%	2.0562%	↑ 1.71 bp	2.13%	国债收益率：7Y	2.6968%	2.6924%	↑ 0.44 bp	2.70%
国债收益率：3Y	2.3807%	2.3686%	↑ 1.21 bp	2.42%	国债收益率：10Y	2.7168%	2.7201%	↓ -0.33 bp	2.72%
国债收益率：5Y	2.5383%	2.5371%	↑ 0.12 bp	2.57%	国债收益率：30Y	3.0659%	3.0676%	↓ -0.17 bp	3.08%
DR001	1.46%	1.48%	↓ -2.44 bp	1.23%	DR001成交(亿元)	29,652	28,954	↑ 698.1	28,680
DR007	1.79%	1.81%	↓ -1.87 bp	1.82%	DR007成交(亿元)	836	776	↑ 59.3	461
DR014	1.84%	1.86%	↓ -1.78 bp	1.84%	DR014成交(亿元)	57	66	↓ -9.8	167

观点及逻辑

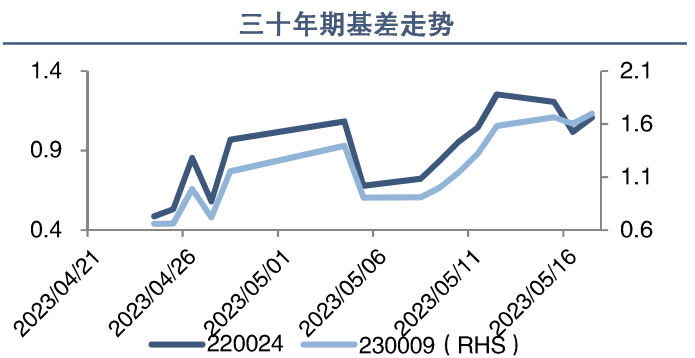
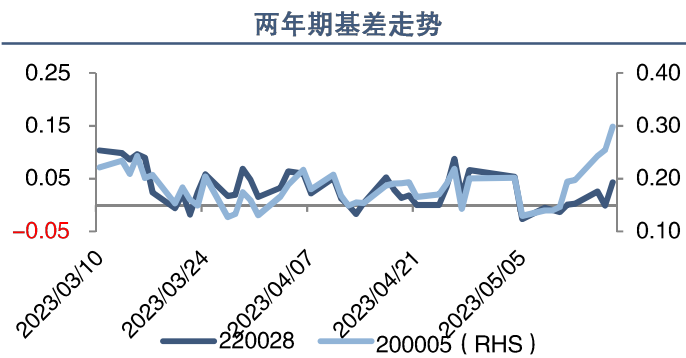
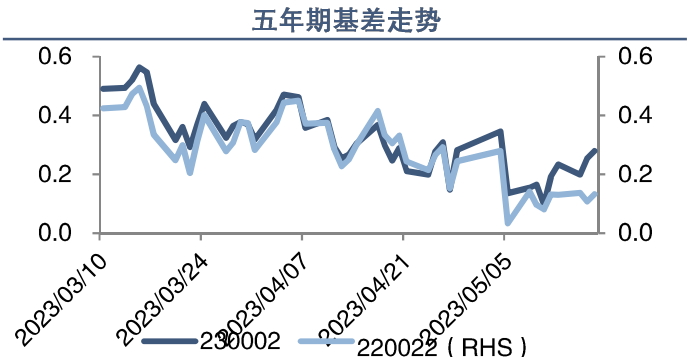
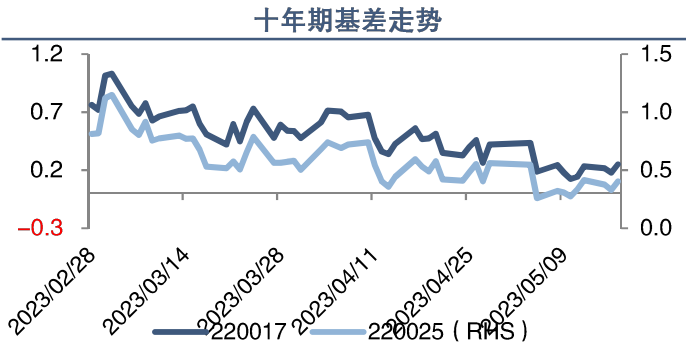
数据一览

# 国债期货日报

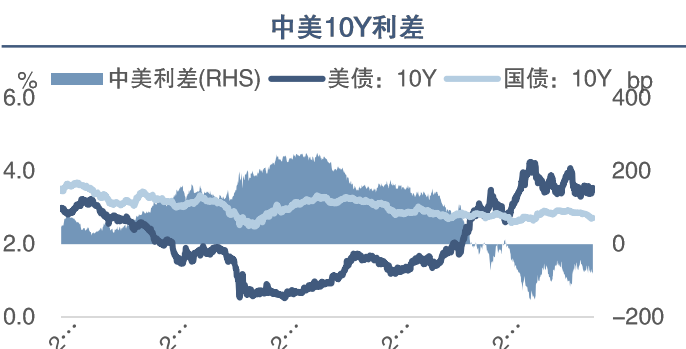
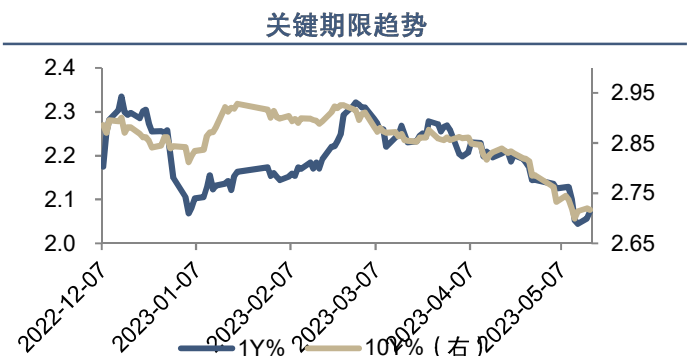
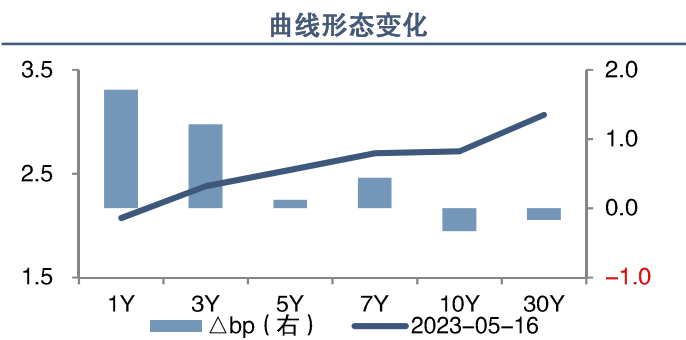
2023年5月17日

## 2.7%前的阻力

基差



现券收益率

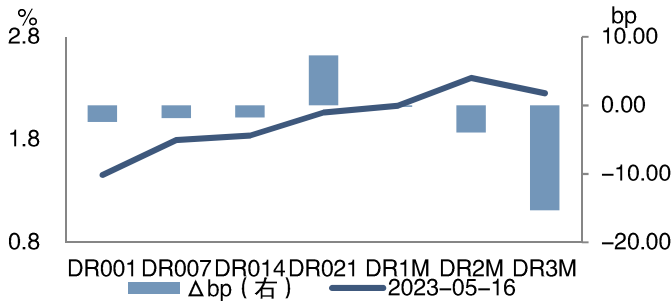


# 国债期货日报

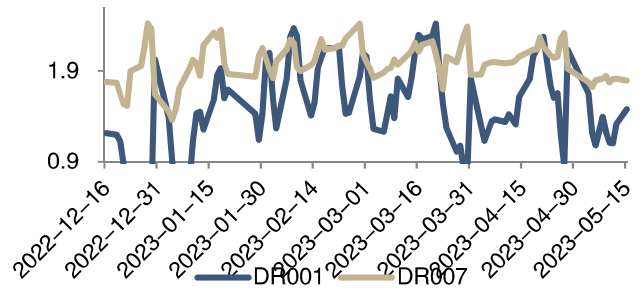
2023年5月17日

## 2.7%前的阻力

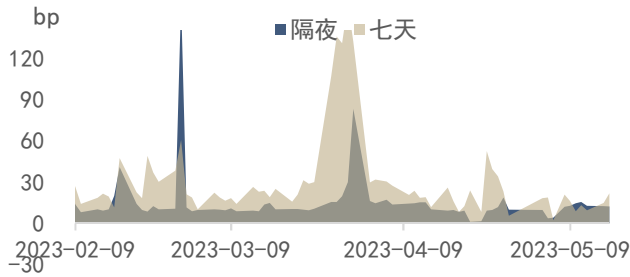
DR日变动



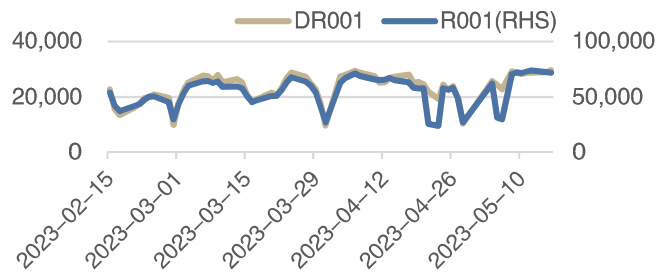
银存间资金利率



资金分层情况



质押式回购成交量



资金表现

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