

国债期货日报

2023年5月16日

失业率进一步上行

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

今日国债期货全天宽幅震荡，十年期主力合约早盘高开低走，午后转头上行翻红，尾盘小幅收涨。资金方面，公开市场开展除MLF外今日共20亿逆回购到期，央行新作20亿7D逆回购足量对冲，资金零投放零回笼。流动性整体保持平稳，资金利率小幅波动。

日内消息

知情人士透露，大连万达集团正在和境内的银行进行谈判，试图延长万达地产集团的一些项目贷款到期时间。4月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.1个百分点。其中16-24岁、25-59岁劳动力调查失业率分别为20.4%、4.2%。

行情研判

4月经济数据公布以及周一盘后央行发布的一季度货币政策执行报告造就了今天国债期货市场长短两端走势分化的局面。数据方面，4月经济数据指向当前复苏面临较大压力，一方面工业、投资同比增速均不及预期，房地产投资增速进一步回落，另一方面尽管社零录得了18.4%的同比增速，但除去基数效应后，不论是两年平均口径还是环比口径来看都呈现出明显的需求端压力。最后16-24岁人口失业率升至20.4%，前值19.6，创统计以来新高。

货币政策方面，一季度货币政策执行报告措辞新增“总量适度，节奏平稳”，同时在信贷政策中则提到“引导金融机构把握好信贷投放节奏和力度”，对于“节奏”的强调指向后续脉冲式增长概率在降低，同时总量政策的使用也会更加审慎，对近期的降息预期来说无疑是一大打击，也导致短端期货合约下行。

整体来看，数据公布进一步强化了市场的“弱预期”，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。

盘面数据

	5月16日	5月15日	今日涨跌	上周同期		5月16日	5月15日	今日涨跌	上周同期
T2306	101.705	101.675	↑ 0.030	101.565	T主力持仓(手)	104,637	114,383	↓ -9,746	152,123
TF2306	101.815	101.840	↓ -0.025	101.675	TF主力持仓(手)	52,737	59,350	↓ -6,613	78,379
TS2306	101.100	101.120	↓ -0.020	101.110	TS主力持仓(手)	35,459	38,795	↓ -3,336	48,329
TL2306	97.25	97.17	↑ 0.08	97.14	TL主力持仓(手)	4,943	5,713	↓ -770	7,501
T活跃券基差	0.3466	0.3761	↓ -0.0295	0.3073	T主力成交(手)	60,895	61,925	↓ -1,030	50,583
TF活跃券基差	0.2237	0.1991	↑ 0.0246	0.1658	TF主力成交(手)	44,191	52,509	↓ -8,318	54,958
TS活跃券基差	0.0451	0.0253	↑ 0.0198	-0.0099	TS主力成交(手)	25,229	25,949	↓ -720	23,697
TL活跃券基差	1.5817	1.6647	↓ -0.0830	1.0005	TL主力成交(手)	3,187	3,779	↓ -592	5,418
国债收益率：1Y	2.0562%	2.0443%	↑ 1.19 bp	2.13%	国债收益率：7Y	2.6924%	2.6896%	↑ 0.28 bp	2.72%
国债收益率：3Y	2.3686%	2.3657%	↑ 0.29 bp	2.42%	国债收益率：10Y	2.7201%	2.7144%	↑ 0.57 bp	2.74%
国债收益率：5Y	2.5371%	2.5339%	↑ 0.32 bp	2.58%	国债收益率：30Y	3.0676%	3.0708%	↓ -0.32 bp	3.10%
DR001	1.48%	1.32%	↑ 16.41 bp	1.39%	DR001成交(亿元)	28,954	28,700	↑ 254.1	29,220
DR007	1.81%	1.81%	↑ 0.41 bp	1.80%	DR007成交(亿元)	776	570	↑ 206.2	534
DR014	1.86%	1.82%	↑ 4.28 bp	1.81%	DR014成交(亿元)	66	97	↓ -30.9	133

观点及逻辑

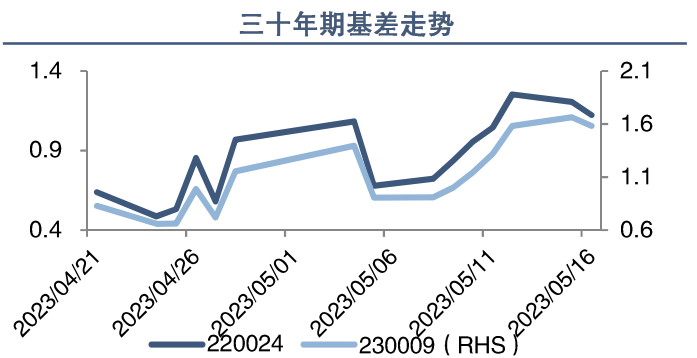
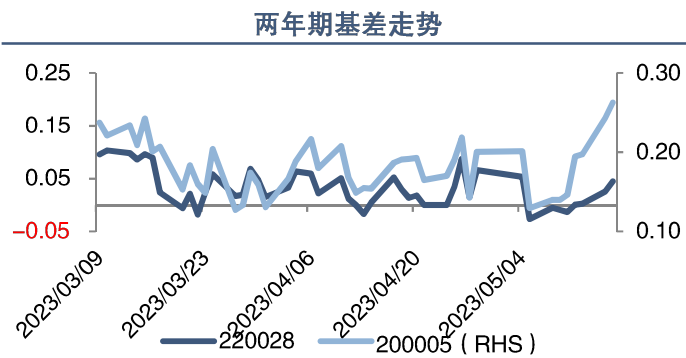
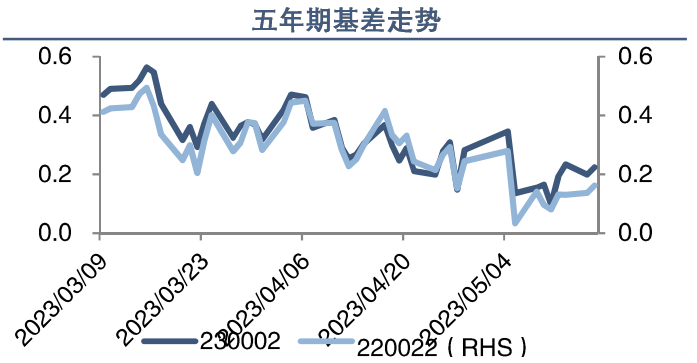
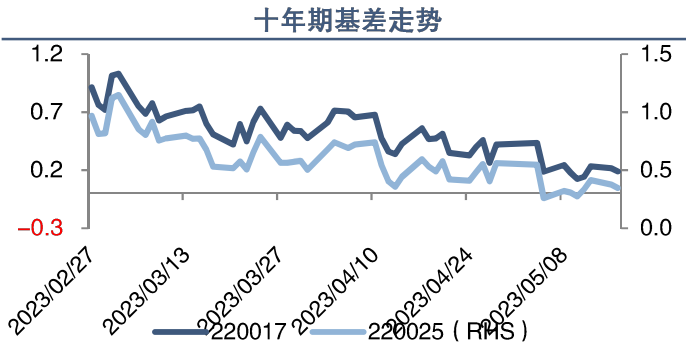
数据一览

国债期货日报

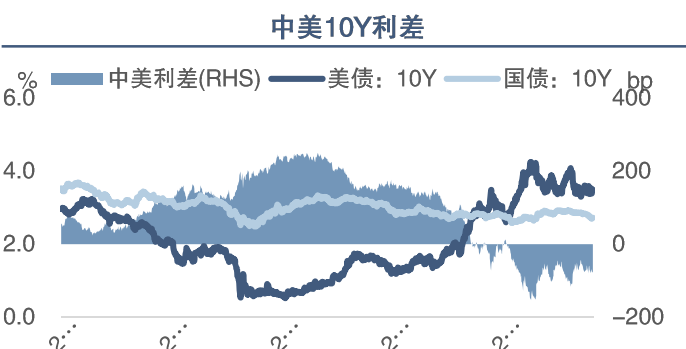
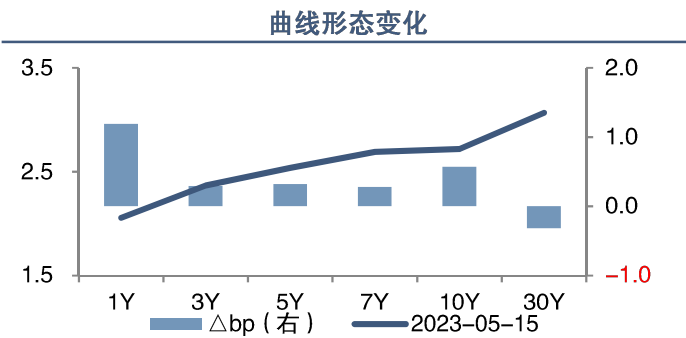
2023年5月16日

失业率进一步上行

基差



现券收益率

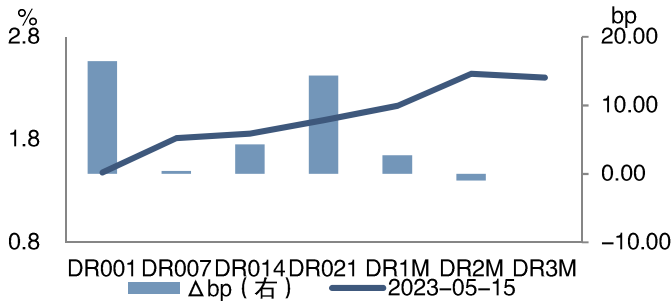


国债期货日报

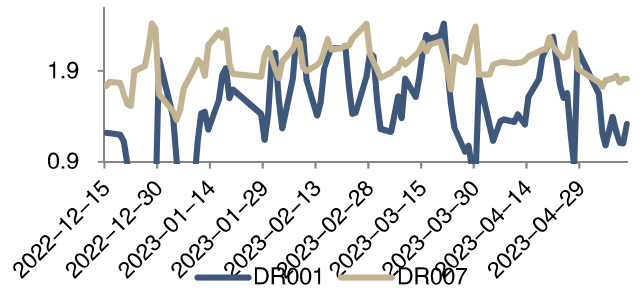
2023年5月16日

失业率进一步上行

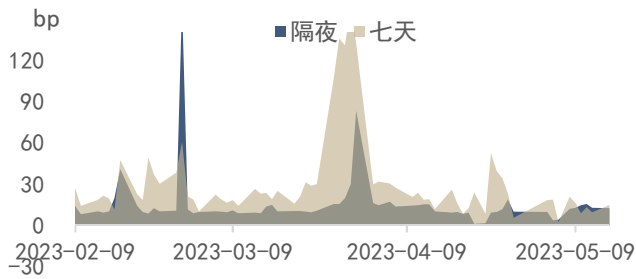
DR日变动



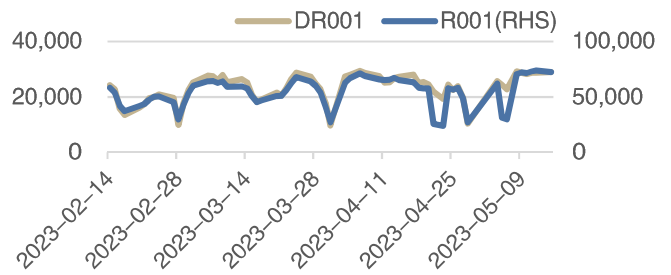
银存间资金利率



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