

国债期货日报

2023年5月19日

情绪的扰动与盘面的分歧

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

今日国债期货早盘震荡下行一度翻绿，午后持续回升明显收涨。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

中国外汇市场指导委员会（CFXC）2023年第一次会议在北京召开。会议强调，下一阶段，人民银行、外汇局将加强监督管理和监测分析，强化预期引导，必要时对顺周期、单边行为进行纠偏，遏制投机炒作。自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。

行情研判

人民币资产风险偏好依旧偏弱，A股中家电、医药、下游消费等前期跌幅较深的板块出现反弹，但日内主线相对模糊，更像是情绪波动。举例来说，AI相关板块中硬件大幅上涨，但偏“软”的传媒行业领跌市场，又比如地产后周期相关的家电大幅上涨但建材装饰继续回调，同时商品中相关的玻璃日内也是大幅回落，这都指向在基本面预期一致的情况下，缺乏增量市场更多靠情绪扰动来影响盘面。债券市场同样如此，午后的持续拉升较大可能来自于权益市场的回落，因此即便国债期货涨幅明显，现券反应相对有限，截至尾盘十年期活跃券230004日内仅下行0.25bp。悲观环境下利率继续底部震荡，近期关注国内资金以及海外风险偏好，建议延续波段操作。

盘面数据

	5月19日	5月18日	今日涨跌	上周同期		5月19日	5月18日	今日涨跌	上周同期
T2306	101.300	101.610	↓ -0.310	101.730	T主力持仓(手)	134,230	86,572	↑ 47,658	123,639
TF2306	101.640	101.790	↓ -0.150	101.885	TF主力持仓(手)	80,315	44,096	↑ 36,219	66,899
TS2306	101.070	101.035	↑ 0.035	101.165	TS主力持仓(手)	28,302	29,977	↓ -1,675	42,973
TL2306	96.94	97.12	↓ -0.18	97.32	TL主力持仓(手)	8,538	4,092	↑ 4,446	6,166
T活跃券基差	0.2922	0.3599	↓ -0.0677	0.4148	T主力成交(手)	78,839	47,426	↑ 31,413	59,975
TF活跃券基差	0.2136	0.1646	↑ 0.0490	0.2339	TF主力成交(手)	56,385	26,104	↑ 30,281	53,170
TS活跃券基差	0.0135	0.0278	↓ -0.0142	0.0026	TS主力成交(手)	20,325	28,108	↓ -7,783	30,129
TL活跃券基差	1.3476	1.3997	↓ -0.0521	1.5821	TL主力成交(手)	5,917	2,078	↑ 3,839	6,230
国债收益率：1Y	2.0548%	2.0790%	↓ -2.42 bp	2.04%	国债收益率：7Y	2.6970%	2.7017%	↓ -0.47 bp	2.69%
国债收益率：3Y	2.3783%	2.3941%	↓ -1.58 bp	2.37%	国债收益率：10Y	2.7171%	2.7198%	↓ -0.27 bp	2.72%
国债收益率：5Y	2.5281%	2.5475%	↓ -1.94 bp	2.53%	国债收益率：30Y	3.0719%	3.0706%	↑ 0.13 bp	3.07%
DR001	1.40%	1.44%	↓ -4.08 bp	1.32%	DR001成交(亿元)	29,392	28,835	↑ 556.7	28,700
DR007	1.87%	1.77%	↑ 10.13 bp	1.81%	DR007成交(亿元)	721	873	↓ -152.6	570
DR014	2.09%	2.00%	↑ 9.04 bp	1.82%	DR014成交(亿元)	148	202	↓ -53.4	97

观点及逻辑

数据一览

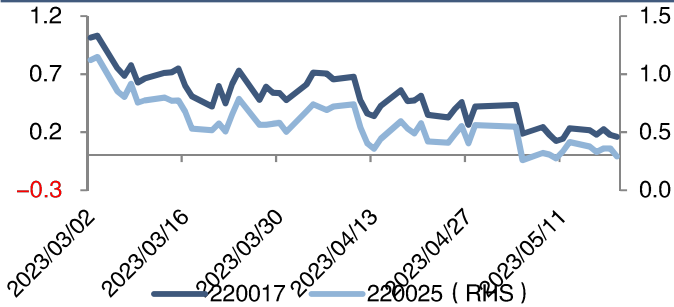
国债期货日报

2023年5月19日

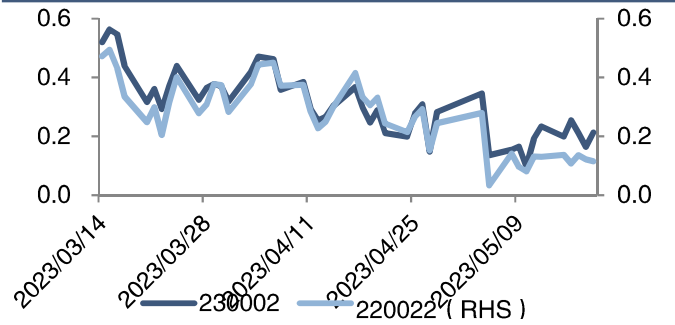
情绪的扰动与盘面的分歧

基差

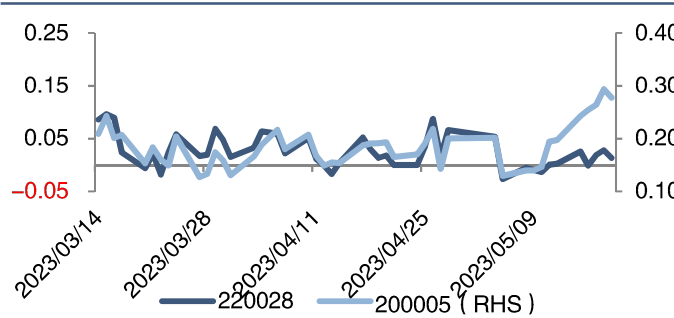
十年期基差走势



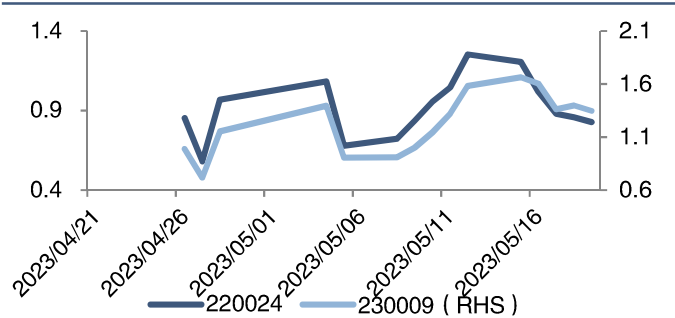
五年期基差走势



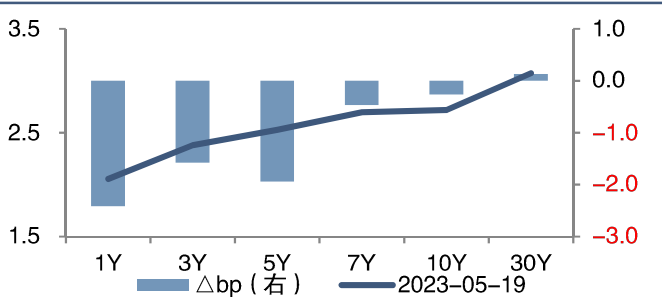
两年期基差走势



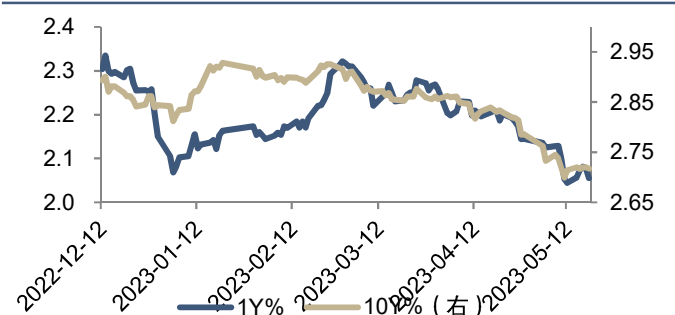
三十年期基差走势



曲线形态变化

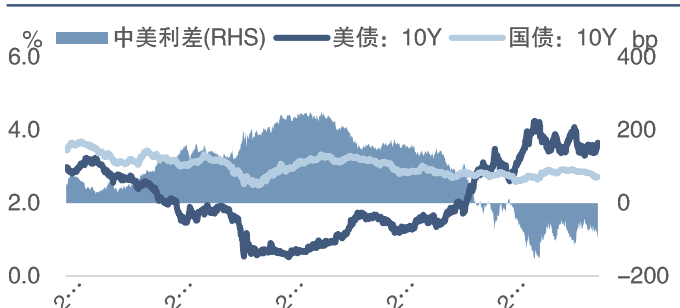


关键期限趋势

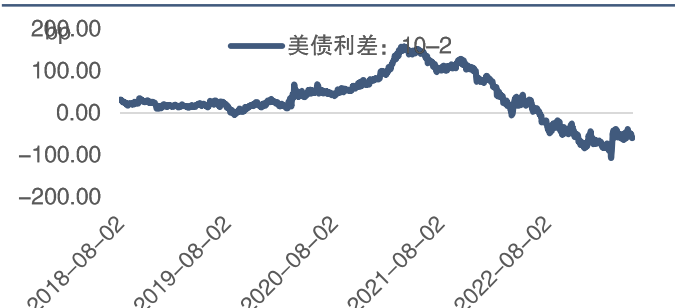


现券收益率

中美10Y利差



美债期限利差

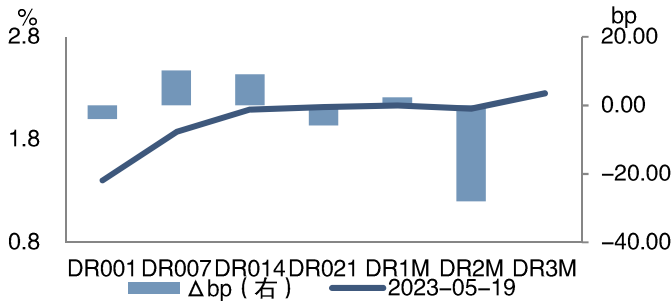


国债期货日报

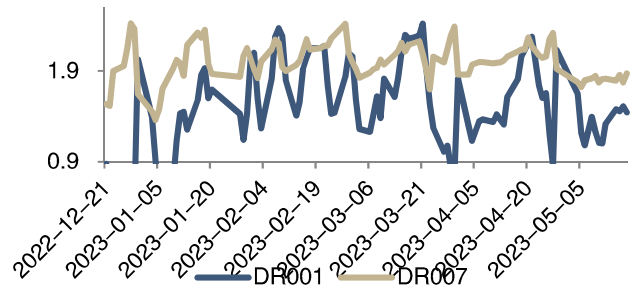
2023年5月19日

情绪的扰动与盘面的分歧

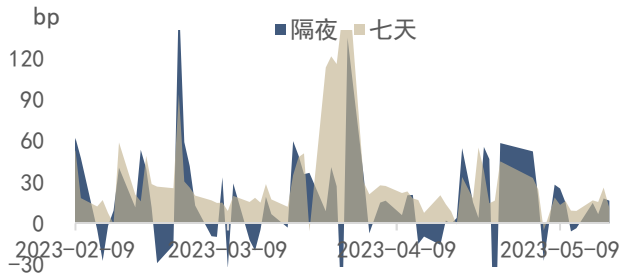
DR日变动



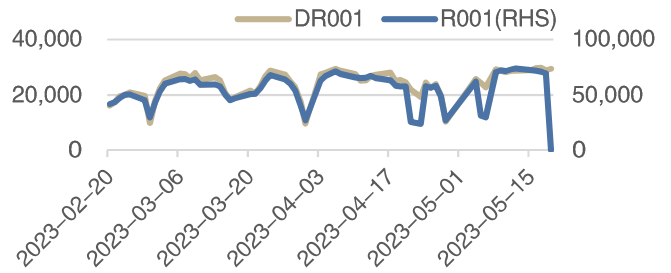
银存间资金利率



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