



2023 年 1 月 19 日

资金面回暖小幅提振，债市略有反弹

广金期货研究中心

国债研究员

李彬联

020-88523420

期货从业资格证号：

F03092822

投资咨询资格证号：

Z0017125

核心观点

资金面转松提振情绪，债市小幅回暖。银行间主要利率债收益率多数小幅小行，国债期货全线微涨。

期现价差方面，三大主力合约 CTD 券对应 IRR 整体下行，此前持续出现的反套机会暂时缺失。品种间价差小幅收敛，套利机会仍需耐心等待。

目录

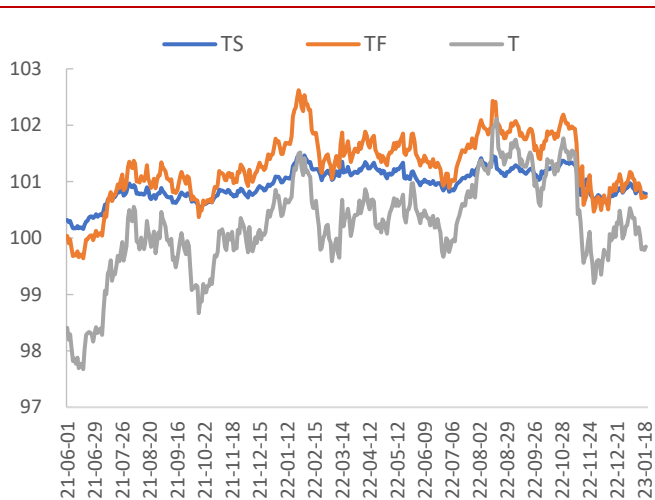
核心观点.....	1
一、债市简评.....	3
1.行情回顾	3
2.主要市场资讯	3
二、价差分析.....	4
三、量仓分析.....	4
四、货币市场流动性监测.....	5
五、一级市场新债发行.....	5
六、机构观点.....	6
分析师声明.....	7
免责声明.....	8
广州金控期货有限公司分支机构.....	9

一、债市简评

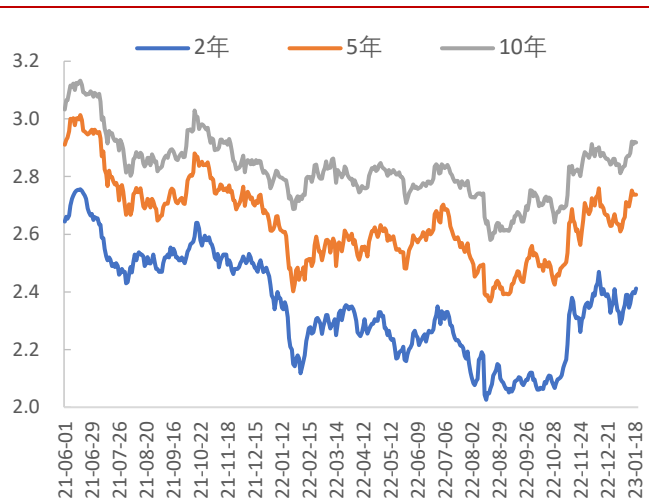
1. 行情回顾

1月19日，资金面转松提振情绪，债市小幅回暖。银行间主要利率债收益率多数小幅下行，10年期国债、国开活跃券收益率分别下行0.75BP、0.85BP。国债期货全线微涨，主力合约TS2303、TF2303、T2303分别涨0.005%、0.02%、0.07%。

图表 1：国债期货主力合约价格（元）



图表 2：主要期限国债收益率（%）



数据来源：Wind，广金期货研究中心

2. 主要市场资讯

(1) 海关总署表示，2023 年，海关继续坚决落实中央稳住经济大盘政策措施，在保市场主体、保市场份额、保产业链供应链安全稳定三个方面发力，着力落实一揽子促稳提质措施，全力以赴促进外贸稳规模、优结构。

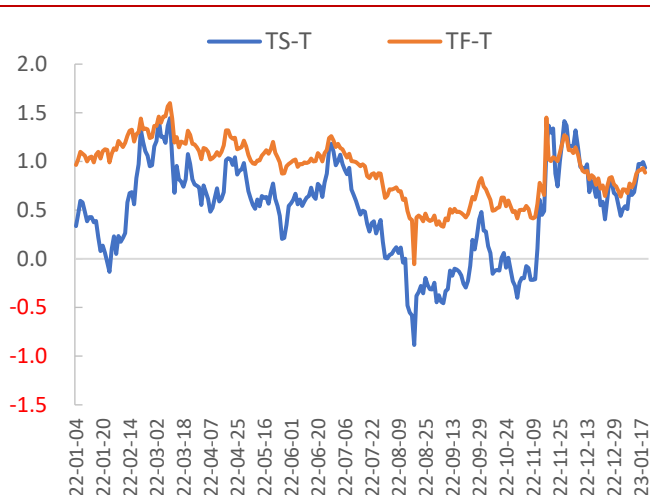
(2) 央企加码扩投资，1400 项重大项目建设提速。2023 年中央企业将强化稳增长稳投资措施，加快推进中央企业“十四五”规划确定

的 1400 项重大投资项目建设进度，并聚焦基础设施建设、产业链强链补链加大投资力度。与此同时，深入推进国有经济布局优化结构调整，积极推动检验检测、医疗健康、装备制造、矿产资源、煤电等领域资源整合。

二、价差分析

期现价差看，TS2303、TF2303、T2303 对应 CTD 券（最便宜可交割券）IRR 分别为 1.3286%、0.0737%、-1.2022%，整体走低。品种间价差小幅收敛，套利机会仍需耐心等待，TS2303-T2303 价差报 0.935 元，TF2303-T2303 价差报 0.885 元。

图表 3：品种间价差（元）



图表 4：10 年-1 年期限利差（BP）

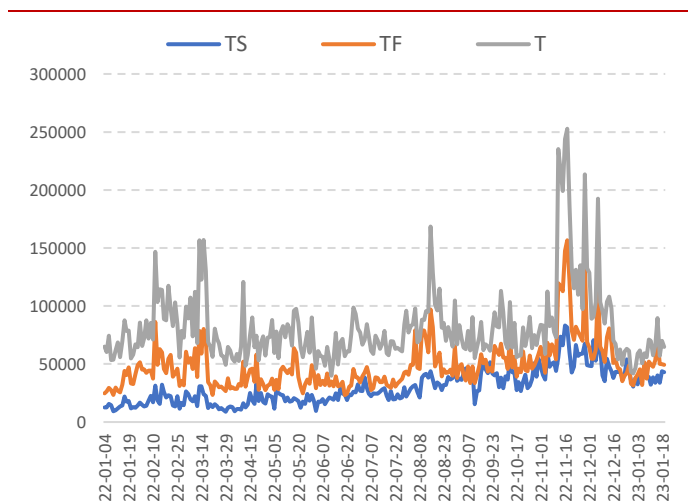


数据来源：Wind，广金期货研究中心

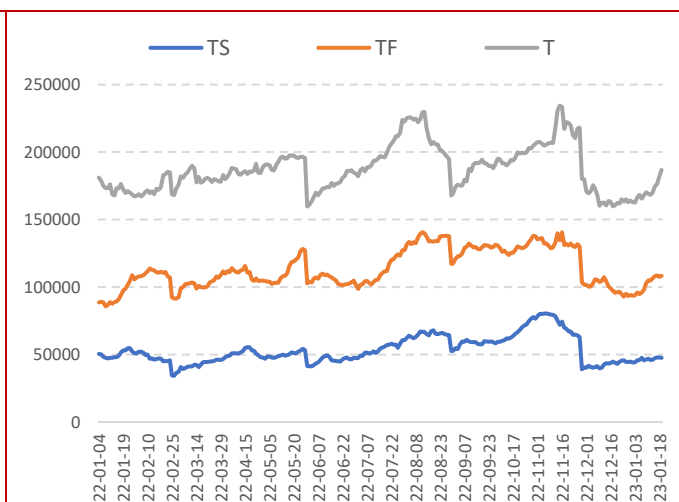
三、量仓分析

期货市场交投整体小幅减量，TS、TF、T 全合约成交量分别减少 866 手、408 手、5114 手。品种持仓多数增持，TF、T 全合约分别增仓 575 手、4640 手，TS 全合约减仓 137 手。

图表 5: 各品种交投情况 (手)



图表 6: 各品种持仓情况 (手)



数据来源: Wind, 广金期货研究中心

四、货币市场流动性监测

1月19日,为对冲政府债券发行缴款、现金投放等因素的影响,维护春节前流动性平稳,开展了1330亿元7天期和4470亿14天期逆回购操作,当日净投放5150亿元,本次公开市场单日逆回购操作规模续创2020年2月10日以来新高。银行间市场资金面进一步改善,隔夜回购加权利率大跌逾30个基点至1.6%附近,跨春节的14天期资金价格亦出现小幅回落,市场总体供给向好。

图表 7: 货币市场主要利率

利率品种	隔夜 SHIBOR	7 天 SHIBOR	DR001	DR007	GC001	GC007
价格(%)	1.66	2.28	1.60	2.35	1.83	2.13
两日变动(BP)	-27.7	14.6	-32.9	9.1	-97.5	-98.0

数据来源: Wind, 广金期货研究中心

五、一级市场新债发行

今日无新利率债发行。

六、机构观点

中信固收发布研报称，债券市场在“强预期、弱现实”的环境下整体有所调整，10 年期国债到期收益率回升至 2022 年以来新高；虽然短期利率仍然处于稳增长政策密集落地、经济处于修复阶段的逆风环境，但 10 年期国债利率的配置价值也逐步凸显。

安信证券表示，12 月中旬以来，债市由超调期转入修复期，预计修复行情可能已进入中后期，基于对 2023 年经济和政策的预期，对债市方向维持谨慎态度。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

·广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	·佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
·大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座 -大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	·山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
·福州营业部 地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	·杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
·河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	·唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
·淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	·太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105