

国债期货市场周报

华金期货 研究院

2024/9/18

一、国债期货宏观及市场展望

• 周度宏观及消息面

- 国内消息：8月M2余额同比增长6.3%，M1余额同比下降7.3%。今年前8个月，人民币贷款增加14.43万亿元；社会融资规模增量累计为21.9万亿元，比上年同期少3.32万亿元。
- 国外消息：美国商务部周二公布的数据显示，美国8月零售销售月率录得0.1%，超过预期的-0.2%，前值从1%上修至1.1%。数据暗示美国经济在第三季大部分时间里仍保持稳健增长。

• 国债后市展望

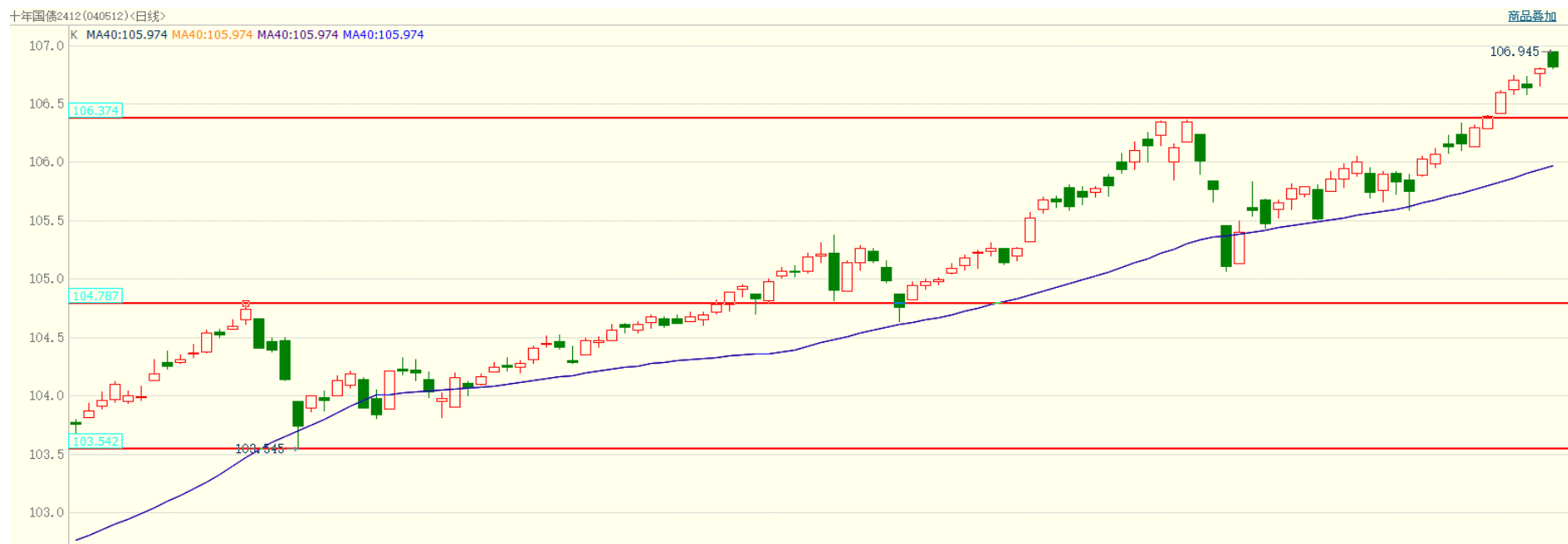
上周国债期货高位上行。资金方面，上周央行净投放8130亿元。短期内十年期国债利率上行；长期看，十年期国债利率处于历史低位。

技术上，T2412合约短期价格位于40日均线之上，高位上行。操作方面，国债市场价格趋势仍然处于上行，利率低位，中长期看上方空间有限，短期适当逢低做多。

二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货高位上行

| 名称 | 上周收盘 | 本周收盘 | 周涨跌幅 | 周成交量 | 周持仓量 | 成交量/持仓量 |
|--------|---------|---------|-------|--------|--------|---------|
| TS2412 | 102.31 | 102.456 | 0.14% | 163227 | 59627 | 2.74 |
| TF2412 | 104.895 | 105.205 | 0.30% | 239765 | 127199 | 1.88 |
| T2412 | 106.295 | 106.805 | 0.48% | 248388 | 205435 | 1.21 |
| TL2412 | 112.56 | 114.33 | 1.57% | 213066 | 80220 | 2.66 |

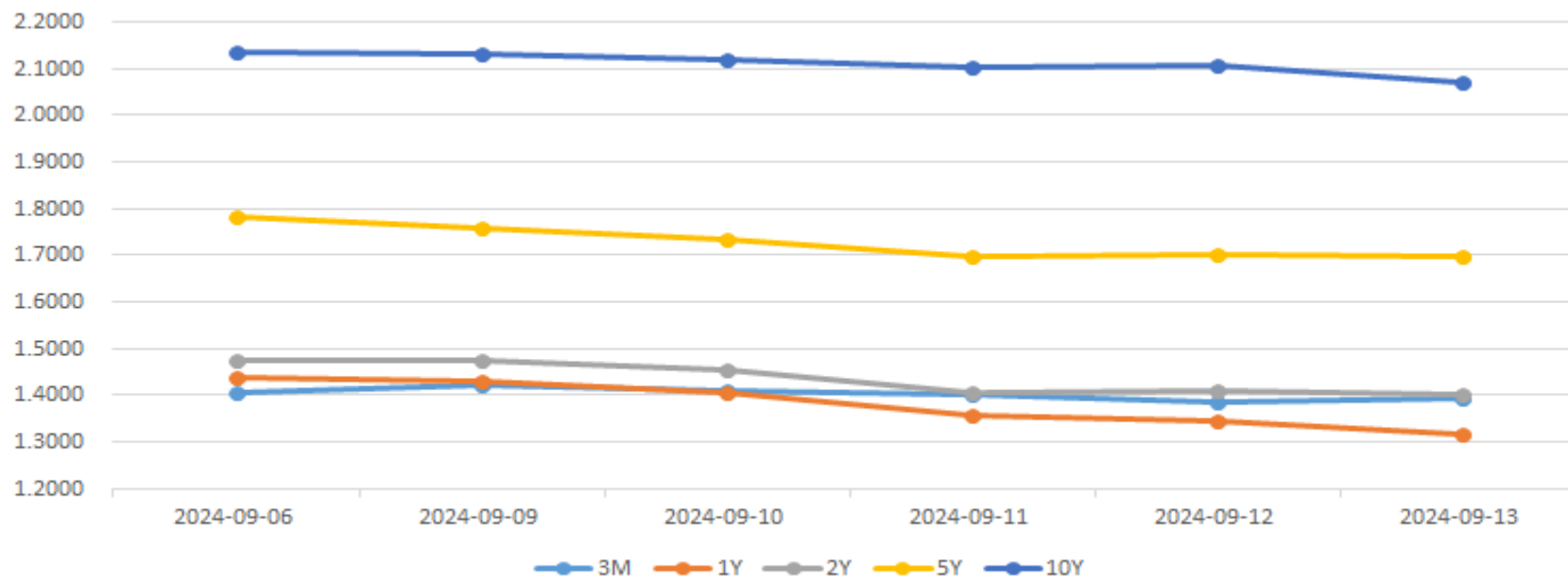


数据来源：博易大师、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：上周长期利率下行，收益率利差扩大

| 日期 | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2024-09-06 | 1.4069 | 1.4366 | 1.4727 | 1.7836 | 2.1360 |
| 2024-09-09 | 1.4231 | 1.4310 | 1.4758 | 1.7573 | 2.1309 |
| 2024-09-10 | 1.4100 | 1.4039 | 1.4548 | 1.7359 | 2.1205 |
| 2024-09-11 | 1.4000 | 1.3561 | 1.4052 | 1.6973 | 2.1051 |
| 2024-09-12 | 1.3858 | 1.3448 | 1.4102 | 1.7034 | 2.1059 |
| 2024-09-13 | 1.3953 | 1.3176 | 1.4032 | 1.6987 | 2.0706 |



数据来源：WIND、华金期货

四、国债CTD券及基差

- 国债CTD券套利情况：本周十年期国债期货IRR高于短期融资利率，出现套利机会

| 日期 | CTD券 | 收益率% | T2412合约银行间CTD券 | | | 基差 |
|------------|-----------|------|----------------|------|-------|------|
| | | | 剩余期限 | IRR | DR007 | |
| 2024-09-06 | 240013.IB | 1.95 | 6.80 | 1.90 | 1.71 | 0.05 |
| 2024-09-09 | 240013.IB | 1.90 | 6.79 | 1.99 | 1.69 | 0.03 |
| 2024-09-10 | 240013.IB | 1.90 | 6.79 | 1.99 | 1.83 | 0.03 |
| 2024-09-11 | 240013.IB | 1.90 | 6.79 | 1.99 | 1.86 | 0.03 |
| 2024-09-12 | 240013.IB | 1.90 | 6.78 | 1.99 | 1.81 | 0.02 |
| 2024-09-13 | 240013.IB | 1.90 | 6.78 | 1.99 | 1.82 | 0.02 |

| 日期 | CTD券 | 收益率% | TF2412合约银行间CTD券 | | | 基差 |
|------------|-----------|------|-----------------|------|-------|------|
| | | | 剩余期限 | IRR | DR007 | |
| 2024-09-06 | 240001.IB | 1.74 | 4.36 | 1.66 | 1.71 | 0.18 |
| 2024-09-09 | 240008.IB | 1.69 | 4.60 | 0.59 | 1.69 | 0.39 |
| 2024-09-10 | 240008.IB | 1.69 | 4.59 | 0.58 | 1.83 | 0.39 |
| 2024-09-11 | 240008.IB | 1.69 | 4.59 | 0.56 | 1.86 | 0.39 |
| 2024-09-12 | 240008.IB | 1.69 | 4.59 | 0.55 | 1.81 | 0.39 |
| 2024-09-13 | 240008.IB | 1.69 | 4.59 | 0.54 | 1.82 | 0.39 |

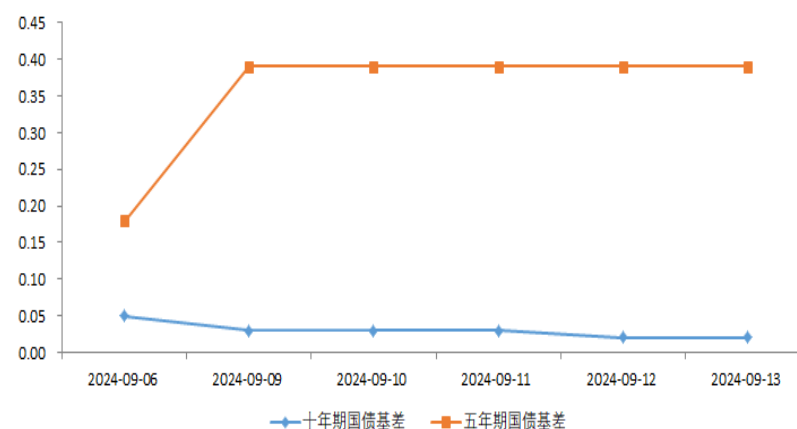
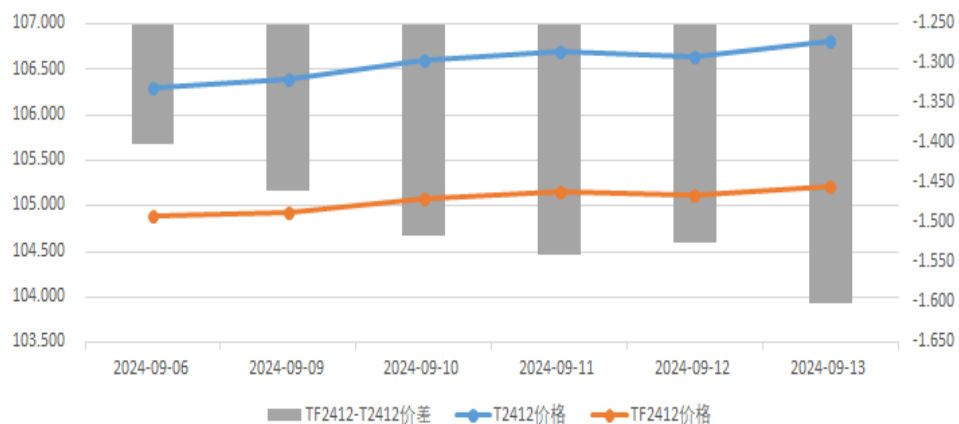
数据来源：WIND、华金期货

五、国债期货价差及基差

- TF-T价差：5年期与10年期国债期货价差扩大，二者基差扩大

| 日期 | T2412价格 | TF2412价格 | TF2412-T2412价差 |
|------------|---------|----------|----------------|
| 2024-09-06 | 106.295 | 104.895 | -1.400 |
| 2024-09-09 | 106.395 | 104.935 | -1.460 |
| 2024-09-10 | 106.600 | 105.085 | -1.515 |
| 2024-09-11 | 106.700 | 105.160 | -1.540 |
| 2024-09-12 | 106.635 | 105.110 | -1.525 |
| 2024-09-13 | 106.806 | 105.205 | -1.601 |

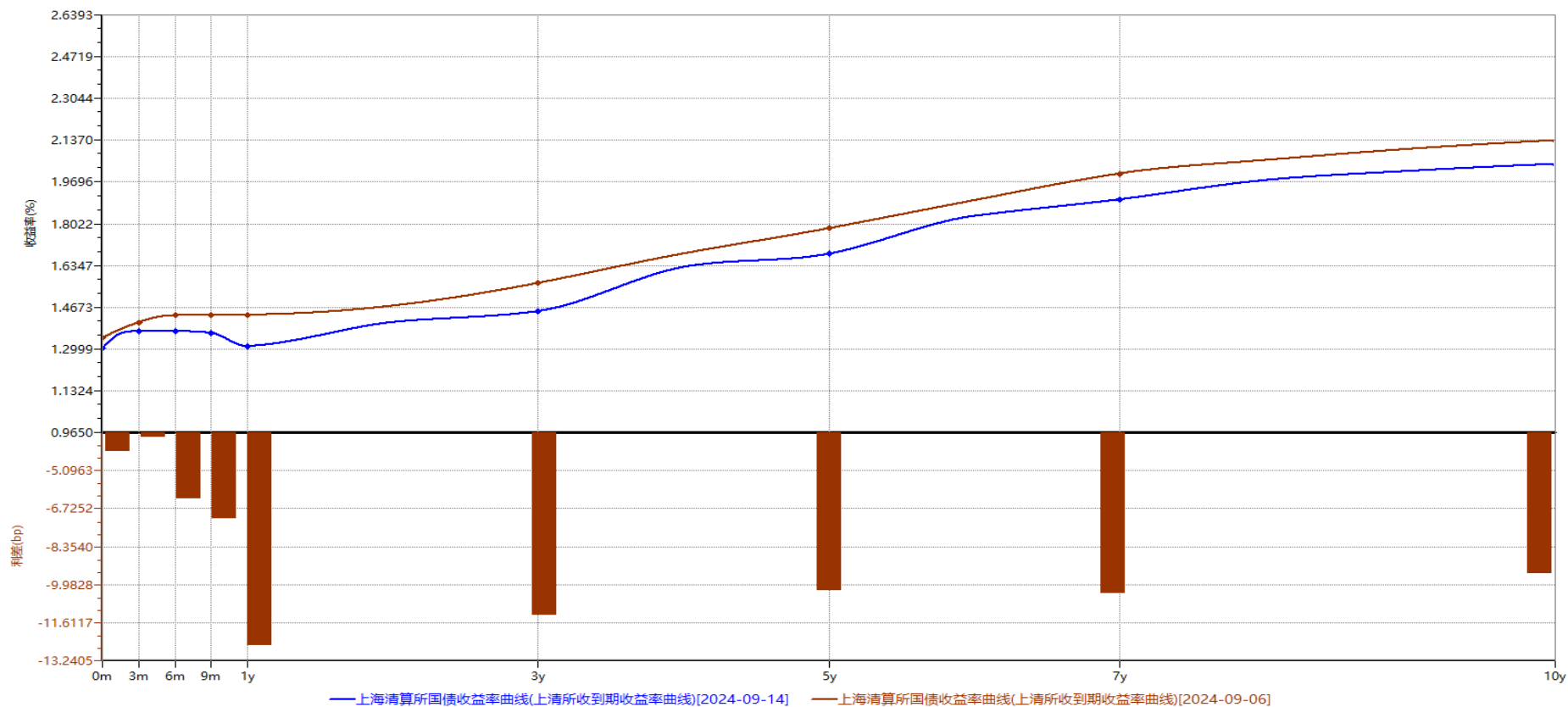
| 日期 | 十年期国债基差 | 五年期国债基差 |
|------------|---------|---------|
| 2024-09-06 | 0.05 | 0.18 |
| 2024-09-09 | 0.03 | 0.39 |
| 2024-09-10 | 0.03 | 0.39 |
| 2024-09-11 | 0.03 | 0.39 |
| 2024-09-12 | 0.02 | 0.39 |
| 2024-09-13 | 0.02 | 0.39 |



数据来源：WIND、华金期货

六、国债期限结构

- 国债期限结构：国债期限结构陡峭，长期收益率较9月6日长期利率下降



数据来源：WIND、华金期货

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员：毛玮炜

执业资格证号：F3051431/ Z0013833

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

