

国债期货市场周报

华金期货 研究院

2024/10/08

一、国债期货宏观及市场展望

• 周度宏观及消息面

- 国内消息：9月份，制造业采购经理指数为49.8%，比上月上升0.7个百分点；非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.4%，比上月上升0.3个百分点，我国经济景气水平总体有所回升。
- 国外消息：美国劳工部数据显示，上个月雇主增加了25.4万个工作岗位，远高于经济学家预期的15万个，是3月以来工作岗位最大的月度增长，失业率降至4.1%。

• 国债后市展望

上周国债期货高位回落。资金方面，上周央行净投放520亿元。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合约短期价格跌破40日均线，宽幅震荡。操作方面，国债市场价格上涨乏力，利率低位，中长期看上方空间有限，短期观望为主。

二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货高位大幅回落

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	102.332	102.31	-0.02%	41317	58228	0.71
TF2412	104.695	104.505	-0.18%	77641	125862	0.62
T2412	105.64	105.365	-0.26%	136353	189072	0.72
TL2412	110.99	110.31	-0.61%	158249	71515	2.21

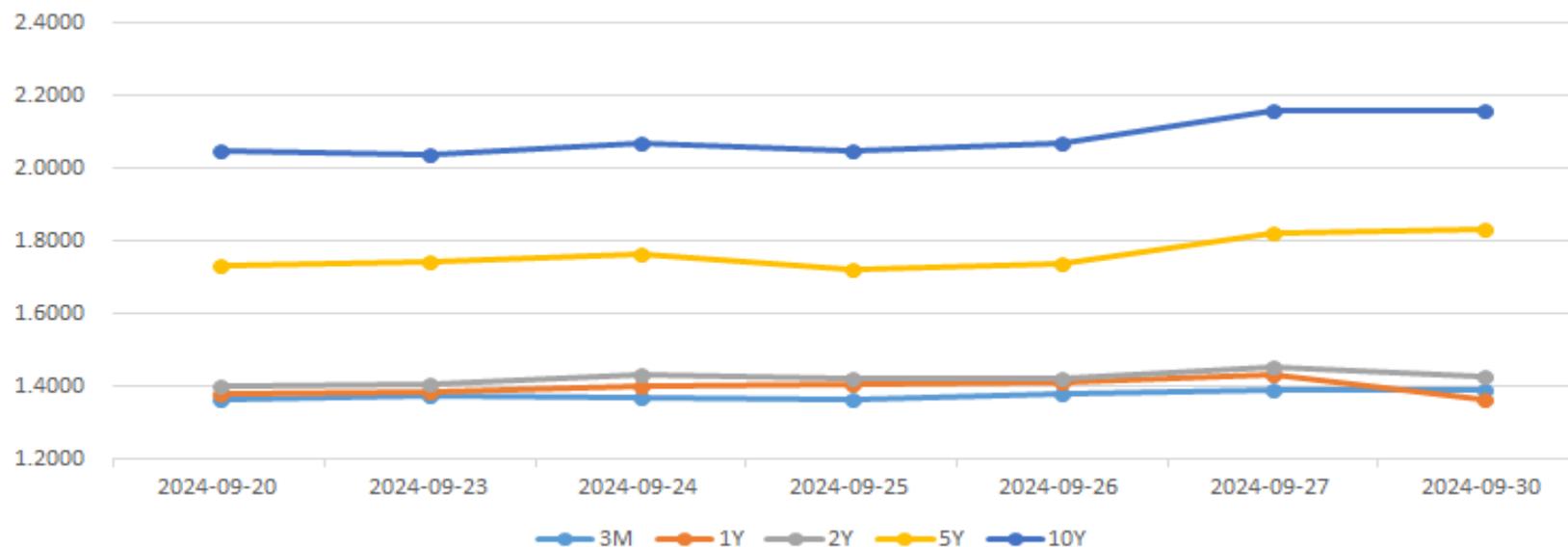


数据来源：博易大师、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：上周长期利率上行，收益率利差扩大

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2024-09-20	1.3608	1.3767	1.3968	1.7304	2.0451
2024-09-23	1.3724	1.3839	1.4068	1.7407	2.0385
2024-09-24	1.3697	1.3990	1.4302	1.7640	2.0667
2024-09-25	1.3631	1.4065	1.4175	1.7203	2.0467
2024-09-26	1.3772	1.4111	1.4226	1.7352	2.0675
2024-09-27	1.3903	1.4285	1.4502	1.8202	2.1578
2024-09-30	1.3909	1.3606	1.4258	1.8288	2.1601



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		IRR	DR007	基差
			剩余期限	IRR			
2024-09-20	240013.IB	1.88	6.76	2.00	1.97	0.02	
2024-09-23	240018.IB	2.12	6.98	2.08	1.96	-0.04	
2024-09-24	240018.IB	2.12	6.98	2.08	1.89	-0.04	
2024-09-25	240013.IB	2.07	6.75	1.70	1.92	0.09	
2024-09-26	240018.IB	2.07	6.75	1.69	1.87	0.09	
2024-09-27	240013.IB	2.07	6.74	1.69	1.85	0.09	
2024-09-30	240013.IB	2.08	6.73	1.82	1.83	0.06	

日期	CTD券	收益率%	TF2412合约银行间CTD券		IRR	DR007	基差
			剩余期限	IRR			
2024-09-20	240008.IB	1.69	4.32	2.09	1.97	0.04	
2024-09-23	240001.IB	1.86	4.31	2.32	1.96	-0.01	
2024-09-24	240001.IB	1.86	4.31	2.33	1.89	-0.01	
2024-09-25	240001.IB	1.86	4.31	2.33	1.92	-0.01	
2024-09-26	240001.IB	1.86	4.30	2.34	1.87	-0.01	
2024-09-27	240001.IB	1.86	4.30	2.35	1.85	-0.02	
2024-09-30	240001.IB	1.86	4.29	2.36	1.83	-0.02	

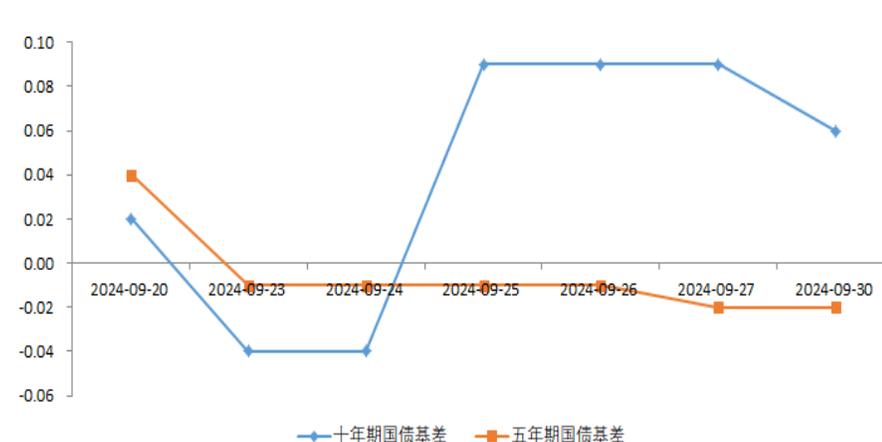
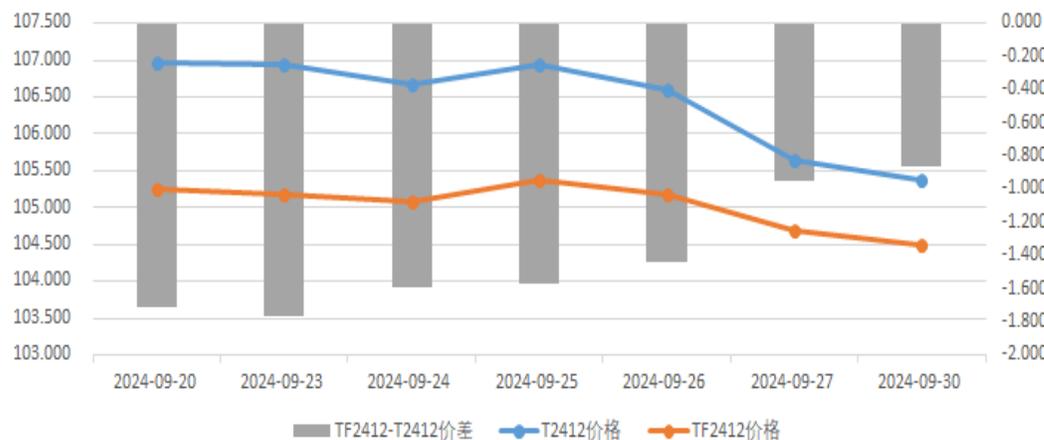
数据来源：WIND、华金期货

五、国债期货价差及基差

- TF-T价差：5年期与10年期国债期货价差缩小，二者基差扩大

T2412-TF2412价差			
日期	T2412价格	TF2412价格	TF2412-T2412价差
2024-09-20	106.965	105.255	-1.710
2024-09-23	106.930	105.170	-1.760
2024-09-24	106.680	105.090	-1.590
2024-09-25	106.950	105.375	-1.575
2024-09-26	106.605	105.170	-1.435
2024-09-27	105.640	104.695	-0.945
2024-09-30	105.365	104.505	-0.860

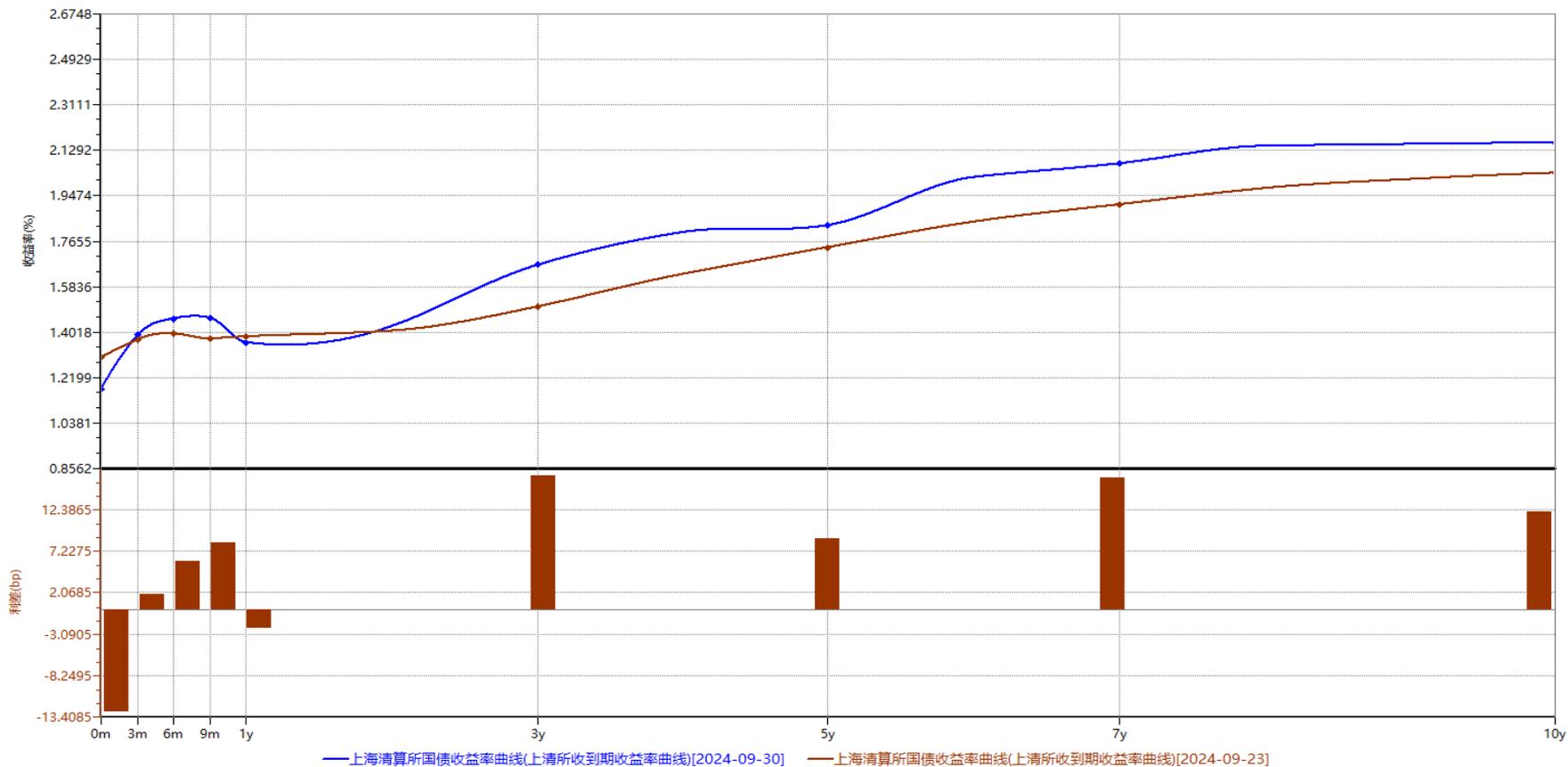
基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2024-09-20	0.02	0.04
2024-09-23	-0.04	-0.01
2024-09-24	-0.04	-0.01
2024-09-25	0.09	-0.01
2024-09-26	0.09	-0.01
2024-09-27	0.09	-0.02
2024-09-30	0.06	-0.02



数据来源：WIND、华金期货

六、国债期限结构

- 国债期限结构：国债期限结构走平，中长期收益率较9月23日长期利率上升



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

