

国债期货市场周报

华金期货 研究院

2024/4/2

一、国债期货宏观及市场展望

• 周度宏观及消息面

- 国内消息：3月财新中国制造业PMI为51.1，环比上升0.2个百分点，已连续五个月位于扩张区间，创2023年3月以来新高，显示制造业生产经营活动加速向好。
- 国外消息：美联储主席鲍威尔在旧金山联储的讲话中强调，美联储并不急于降息，希望看到更多“向好”的通胀数据增强信心，将继续谨慎把握降息的时机。美联储可以而且将会对降息决策持谨慎态度。

• 国债后市展望

上周国债期货高位震荡，波动率收窄。资金方面，上周央行净投放8280亿元。短期内十年期国债利率下行；长期看，十年期国债利率处于历史低位。

技术上，T2406合约短期价格位于40日均线上方，高位震荡。操作方面，国债市场价格走势上行，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：上周国债期货高位震荡

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
TS2406	101.512	101.668	0.15%	167878	67253	2.50
TF2406	102.885	103.205	0.31%	290738	130341	2.23
T2406	103.81	104.11	0.29%	344608	183561	1.88
TL2406	105.49	106.61	1.06%	223431	60586	3.69

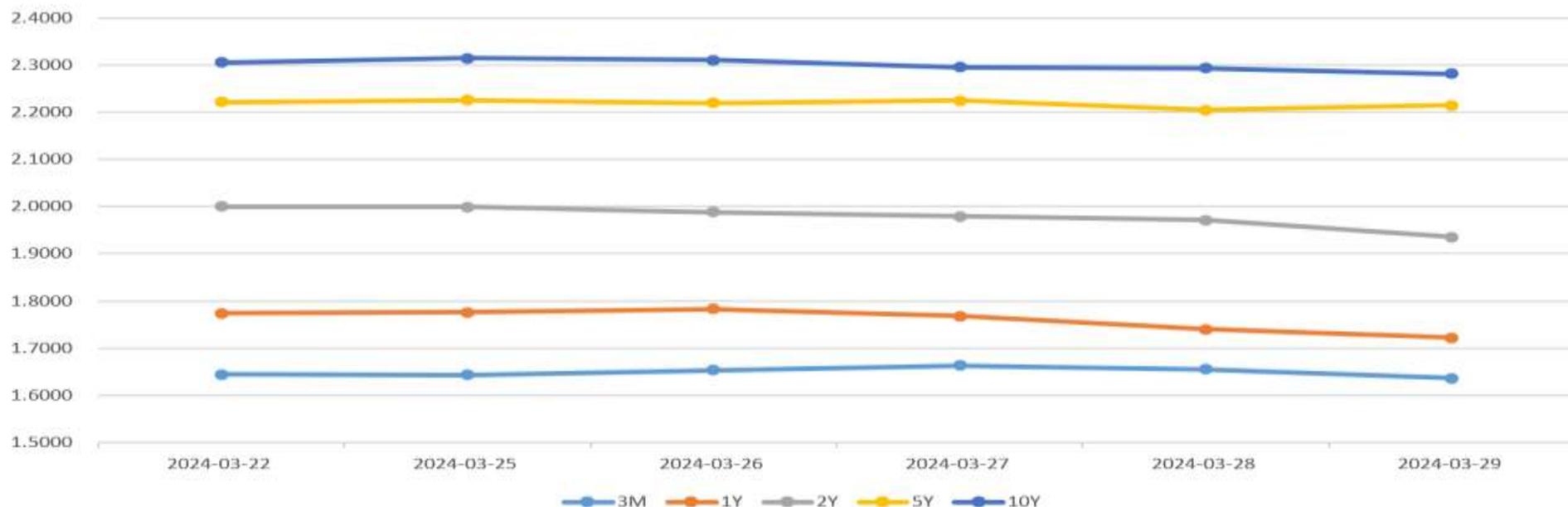


数据来源：博易大师、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：长期利率下降，收益率利差维持

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2024-03-22	1.6436	1.7739	2.0002	2.2221	2.3060
2024-03-25	1.6427	1.7760	1.9996	2.2256	2.3150
2024-03-26	1.6525	1.7830	1.9878	2.2197	2.3109
2024-03-27	1.6626	1.7681	1.9794	2.2251	2.2954
2024-03-28	1.6547	1.7402	1.9718	2.2046	2.2937
2024-03-29	1.6358	1.7217	1.9356	2.2152	2.2814



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：本周十年期与五年期国债期货IRR短暂高于融资利率，出现微小套利机会

T2406合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2024-03-22	230028.IB	2.36	6.76	1.86	1.87	0.15
2024-03-25	230028.IB	2.34	6.75	1.93	1.86	0.13
2024-03-26	230028.IB	2.34	6.75	1.93	1.90	0.13
2024-03-27	230028.IB	2.34	6.75	1.93	1.98	0.13
2024-03-28	230028.IB	2.34	6.74	1.92	2.01	0.13
2024-03-29	230028.IB	2.34	6.74	1.92	1.98	0.13

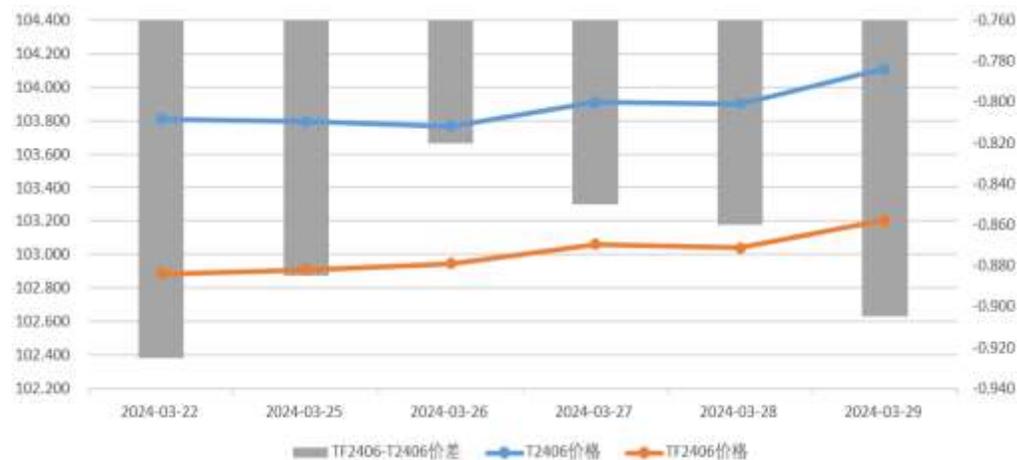
TF2406合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2024-03-22	230015.IB	2.25	4.31	2.25	1.87	0.02
2024-03-25	230021.IB	2.23	4.50	1.88	1.86	0.13
2024-03-26	230021.IB	2.23	4.50	1.88	1.90	0.13
2024-03-27	230021.IB	2.23	4.50	1.88	1.98	0.13
2024-03-28	230021.IB	2.23	4.49	1.87	2.01	0.13
2024-03-29	230021.IB	2.23	4.49	1.87	1.98	0.12

数据来源：WIND、华金期货

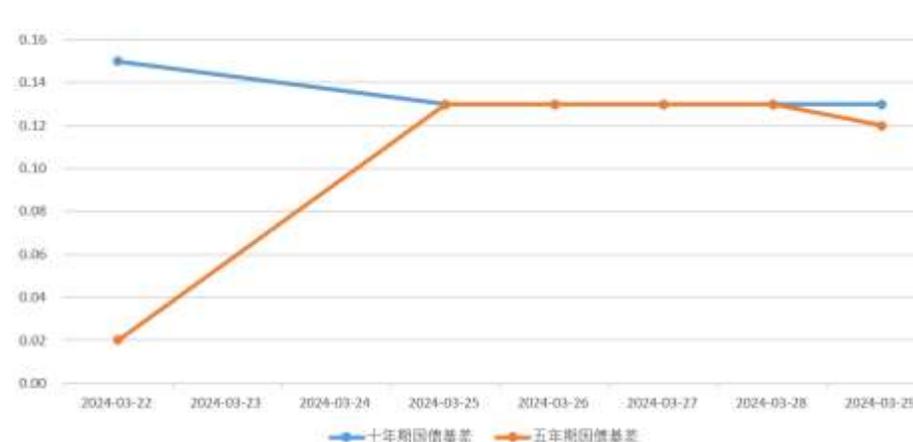
五、国债期货价差及基差

- TF-T价差：5年期与10年期国债期货价差倒挂，二者基差收敛

日期	T2406价格	TF2406价格	TF2406-T2406价差
2024-03-22	103.810	102.885	-0.925
2024-03-25	103.795	102.910	-0.885
2024-03-26	103.765	102.945	-0.820
2024-03-27	103.910	103.060	-0.850
2024-03-28	103.900	103.040	-0.860
2024-03-29	104.110	103.205	-0.905



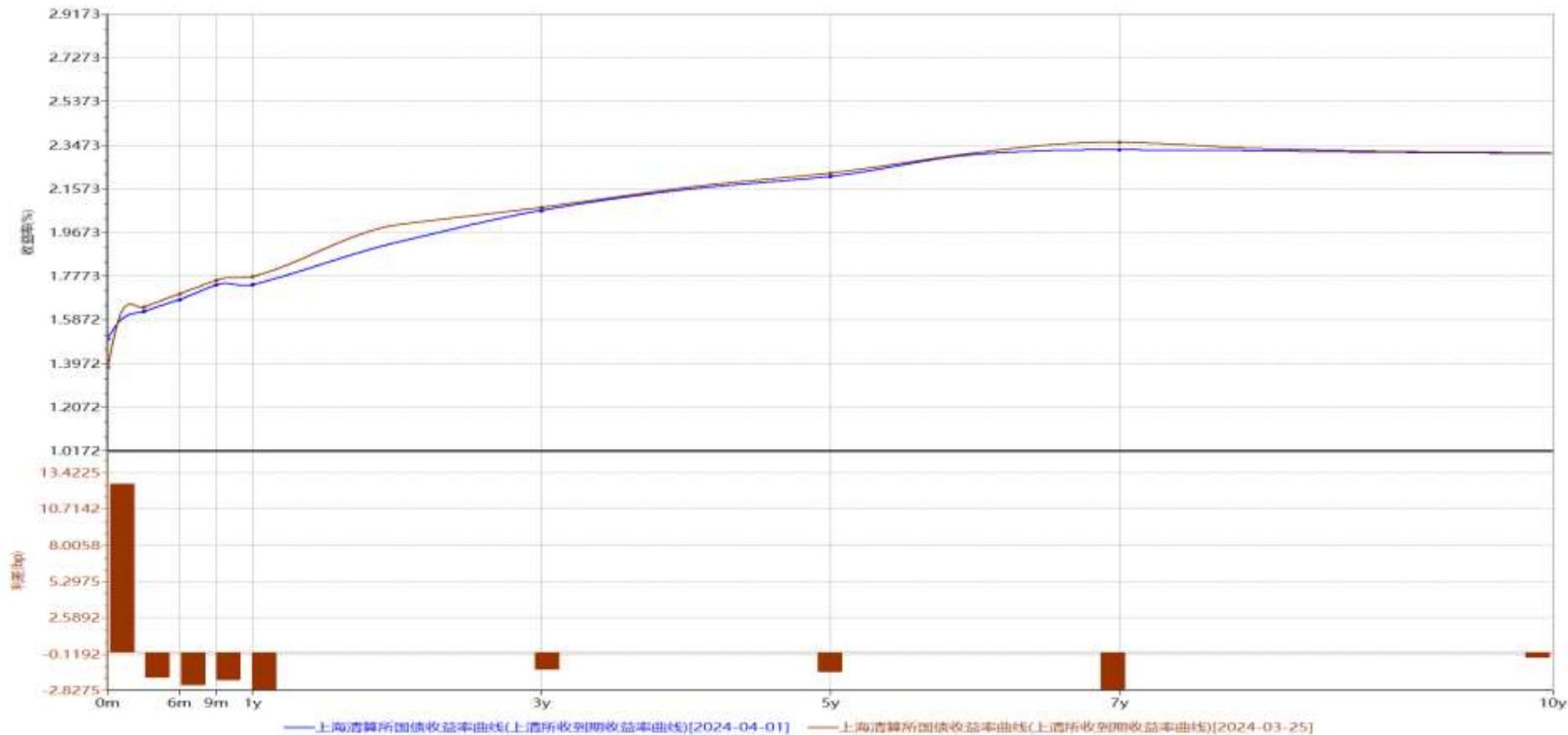
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2024-03-22	0.15	0.02
2024-03-25	0.13	0.13
2024-03-26	0.13	0.13
2024-03-27	0.13	0.13
2024-03-28	0.13	0.13
2024-03-29	0.13	0.12



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，长期利率略降



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

