

国债期货市场周报

华金期货 研究院

2024/12/17

一、国债期货宏观及市场展望

• 周度宏观及消息面

- 国内消息：11月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.4%，社会消费品零售总额增长3.0%，全国服务业生产指数增长6.1%。1-11月份，全国固定资产投资同比增长3.3%，其中房地产开发投资下降10.4%。11月份，全国城镇调查失业率为5.0%，与上月持平。
- 国外消息：美国公布的11月消费者价格指数（CPI）符合市场预期，为美联储12月的降息决议铺平道路。不过，这份数据仍未达到美国2%的长期通胀目标。投资者担心，通胀的顽固性加之美国明年经济政策面临不确定性，可能会让美联储降息步伐更加谨慎。

• 国债后市展望

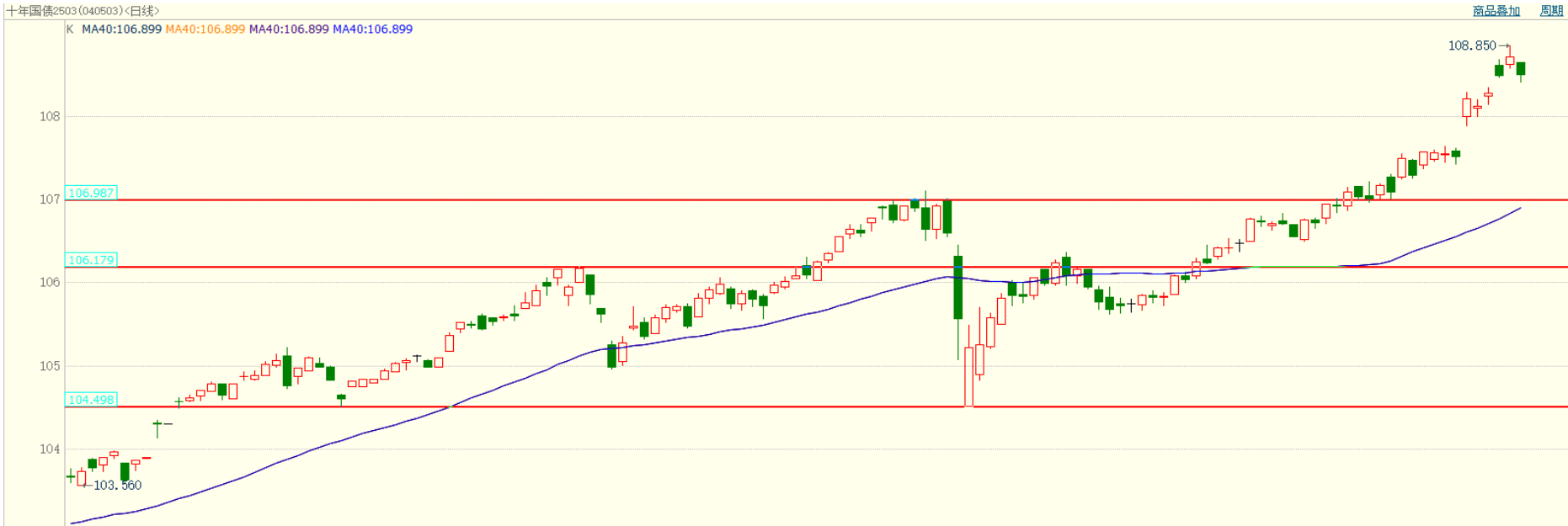
上周国债期货持续大幅上涨。资金方面，上周央行净投放1844亿元。短期内十年期国债利率下行；长期看，十年期国债利率处于历史低位。

技术上，T2503合约短期价格位于40日均线上方，创出新高。操作方面，国债市场价格上涨，利率低位，中长期看上方空间有限，短期逢低买入。

二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货持续大幅上涨

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
TS2503	102.736	102.876	0.14%	184544	61868	2.98
TF2503	105.8	106.38	0.55%	316778	126497	2.50
T2503	107.55	108.49	0.87%	352858	186834	1.89
TL2503	115.38	117.75	2.05%	362875	76391	4.75

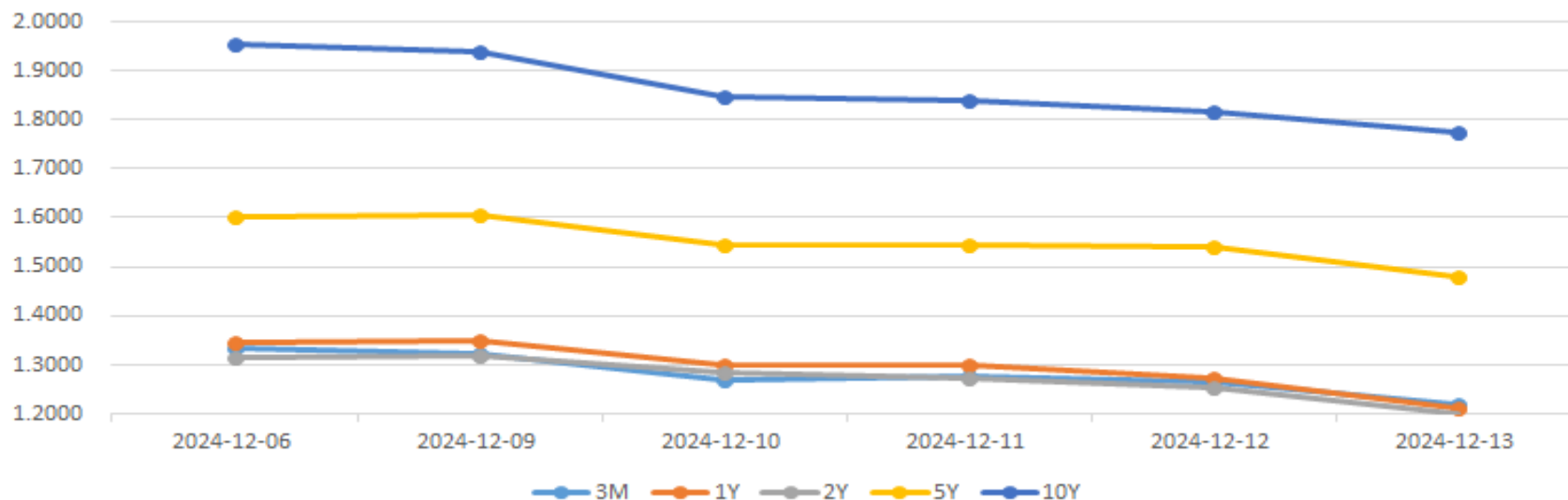


数据来源：博易大师、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：上周长期利率下行，收益率利差收窄

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2024-12-06	1.3343	1.3435	1.3124	1.6003	1.9528
2024-12-09	1.3230	1.3469	1.3186	1.6060	1.9397
2024-12-10	1.2670	1.2980	1.2842	1.5452	1.8479
2024-12-11	1.2771	1.2979	1.2724	1.5433	1.8386
2024-12-12	1.2640	1.2735	1.2530	1.5401	1.8167
2024-12-13	1.2180	1.2087	1.1990	1.4785	1.7756



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低于短期融资利率，无套利机会

T2503合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2024-12-06	240018.IB	1.72	6.78	1.94	1.72	-0.03
2024-12-09	240018.IB	1.63	6.77	1.28	1.66	0.15
2024-12-10	240018.IB	1.63	6.76	1.28	1.78	0.15
2024-12-11	240018.IB	1.63	6.76	1.28	1.82	0.15
2024-12-12	240018.IB	1.63	6.76	1.27	1.76	0.15
2024-12-13	240018.IB	1.63	6.76	1.27	1.69	0.15

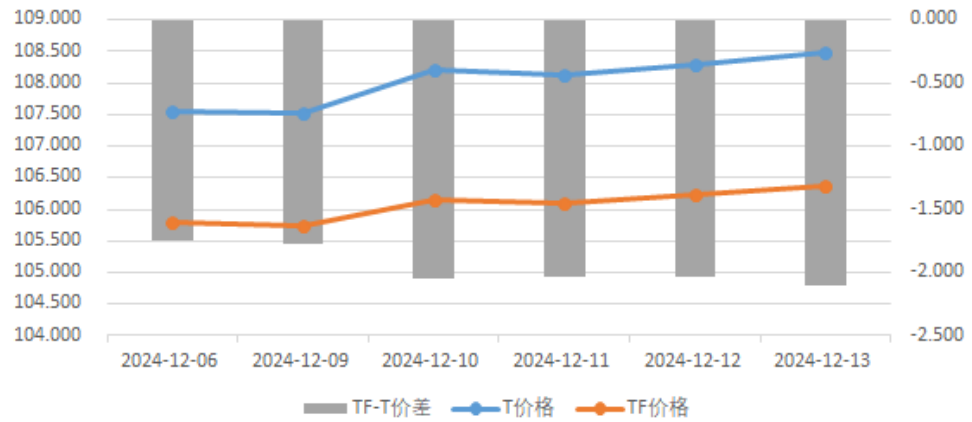
TF2503合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2024-12-06	240008.IB	1.51	4.36	2.04	1.72	-0.02
2024-12-09	240008.IB	1.42	4.35	1.69	1.66	0.08
2024-12-10	240008.IB	1.42	4.35	1.69	1.78	0.08
2024-12-11	240008.IB	1.42	4.34	1.70	1.82	0.08
2024-12-12	240008.IB	1.43	4.34	1.74	1.76	0.06
2024-12-13	240008.IB	1.43	4.34	1.74	1.69	0.06

数据来源：WIND、华金期货

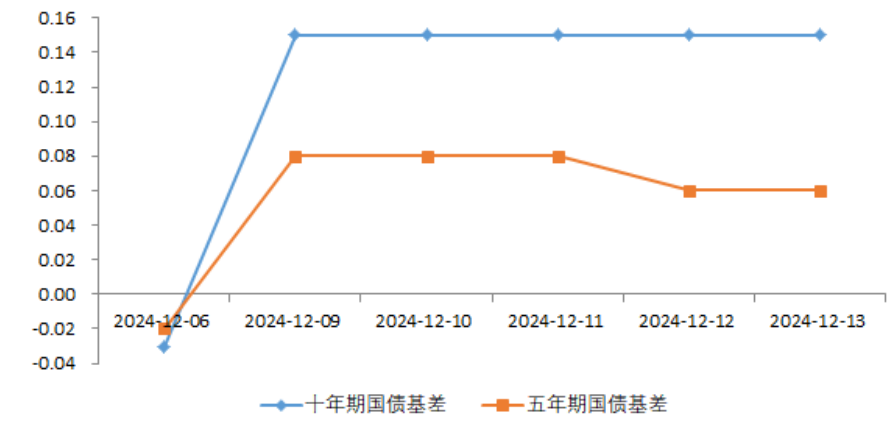
五、国债期货价差及基差

- 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

T2503-TF2503价差			
日期	T价格	TF价格	TF-T价差
2024-12-06	107.550	105.800	-1.750
2024-12-09	107.515	105.740	-1.775
2024-12-10	108.215	106.160	-2.055
2024-12-11	108.120	106.090	-2.030
2024-12-12	108.280	106.245	-2.035
2024-12-13	108.490	106.380	-2.110



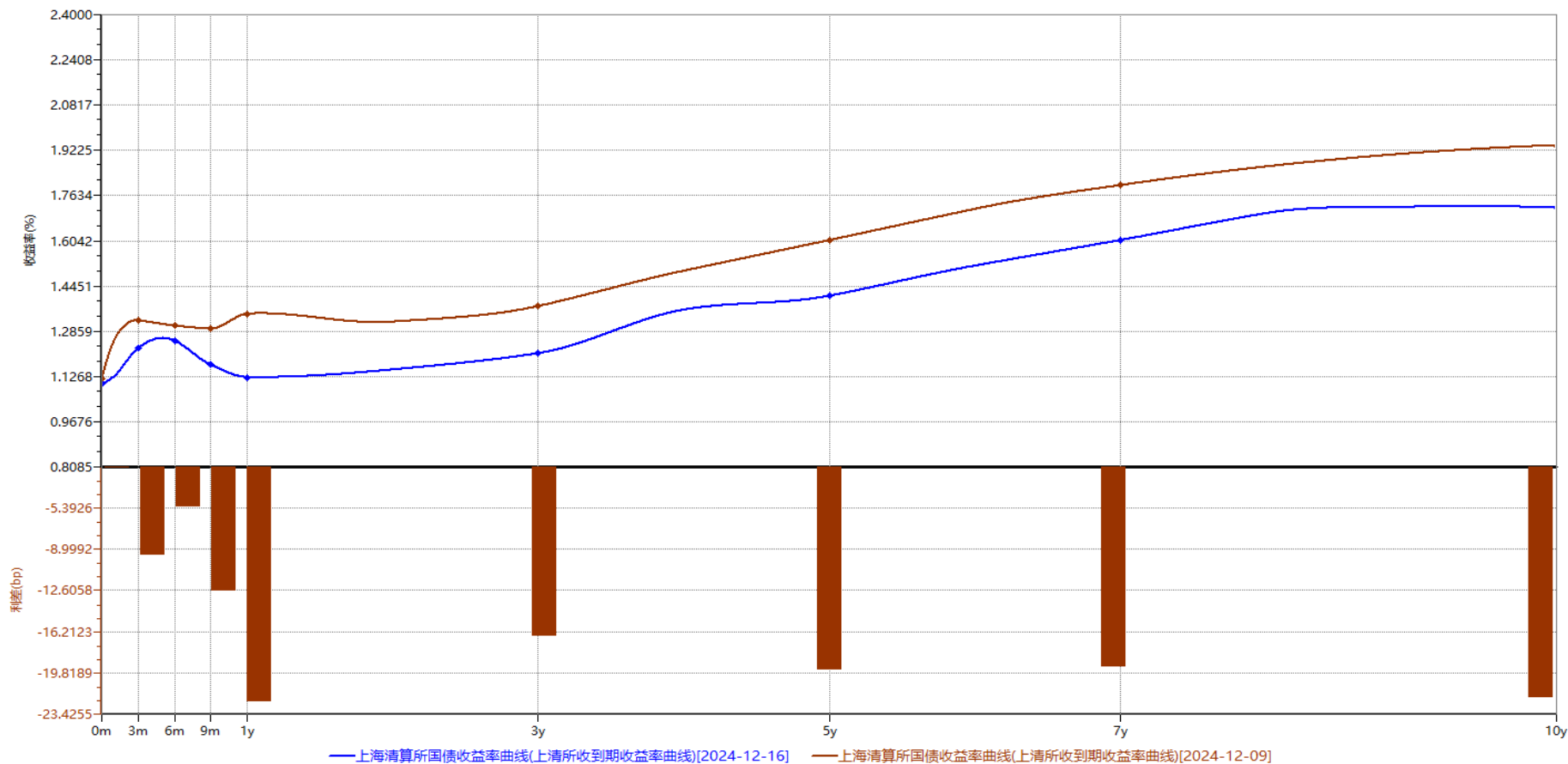
基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2024-12-06	-0.03	-0.02
2024-12-09	0.15	0.08
2024-12-10	0.15	0.08
2024-12-11	0.15	0.08
2024-12-12	0.15	0.06
2024-12-13	0.15	0.06



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，10年期收益率较12月9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

