

## 超长端品种承压，继续关注曲线做陡机会

投资咨询部

2024年5月13日

### 债市周度观点：

上周超跌反弹行情中，在10Y收益率再次突破2.3%后，市场情绪开始转向谨慎，部分机构获利盘止盈。杭州和西安全面放开限购，加上4月进出口数据双双超预期，使得4月末以来的风险偏好回暖趋势得到延续。

一季度货币政策执行报告中主要有两个关注点：一是长期国债专栏提到“债券市场供求有望进一步趋于均衡，长期国债收益率与未来经济向好的态势将更加匹配”，再次印证央行对长端偏空的看法。二是关于货币供给和信贷投放，首先直接明确大幅宽货币的可能性很低，“物价处于低位的根本原因在于实体经济需求不足，而不是货币供给不够”。

基于央行对信贷投放的看法转变，银行考核压力减弱，贷款冲量意愿下降，4月社融历史首次出现单月负增，明显低于市场预期，并且和其他宏观数据当下的趋势有些不符。M1同比增速为-1.4%，是2002年以来第二次单月增速转负。除前期一直存在的因素之外，或与4月初监管禁止银行手工补息有关，此前利用低息贷款做存款套利的企业可能选择归还贷款，居民提前还贷意愿也会进一步上升。4月居民短贷、中长贷均录得历史同期新低，反映居民加杠杆与购房意愿仍处低位。

物价数据方面，4月PPI低于预期，主要原因还是国内主导定价权的黑色系商品价格形成拖累。

当前经济现实层面的弱势并未明显改善，债市全面转熊的条件并不充分。短期内，国债或维持在震荡调整阶段。

### 策略跟踪：

#### 一、套保策略

上周国债期货主力空套成本整体先下后上，其中TS和TL主力合约年化空套成本涨幅较为明显，均超过75%分位线；T和TF主力合约年化空套成本则是位于25%分位线和50%分位线之间。从套保成本来看，中长端品种相对适合入场。

#### 二、期限策略

IRR策略：上周各期限国债期货IRR先上后下，超长端券IRR波动明显，并且在上周三上行至3M存单利率之上，随后快速回落，目前整体各期限国债期货主力合约IRR仍低于3M存单利率，可适当关注TL反套机会。

基差策略：经历大幅回调后，上周债市情绪有所修复，叠加市场上降准或将先落地的消息，国债期货多头情绪再次升温，推动基差收窄。当前TS2406和TL2406合约的基差仍处于历史偏高水平，后续可继续关注基差收窄机会。

#### 三、跨期策略

本轮跨期移仓已经开启，各品种2406-2409合约较前一周价差继续走阔，整体多头移仓压力偏弱。

#### 四、跨品种策略

超长端供给压力仍在，叠加央行多次点名，TL合约承压，而短端相对风险较小，可继续关注超长端利率和短端利率间曲线做陡的机会。

### 投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294号

投资咨询部 宏观策略组

顾佳男

宏观策略组研究员

gujianan@htfutures.com

从业资格号：

F3054459

投资咨询号：

Z0016253

纪丫

联系人

jiya@htfutures.com

从业资格号：

F03092448

### 分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 一、国债期货周度行情回顾

上周国债期货多数品种呈现超跌反弹的走势，较前一周收涨，超长端品种则是较前一周有所走弱。截至5月10日收盘，两年、五年、十年和三十年期国债期货主力合约收盘价分别为101.64、103.295、104.295和105.7元，分别较上周涨跌幅为0.0748%、-0.1891%、0.2692%和-0.3018%。

表：周度行情回顾

合约	收盘价(元)	周涨跌幅(%)	CTD	CTD收益率(%)	基差	净基差	IRR(%)	期货隐含利率(%)	周变化(%)	现货收益率(%)	周变化(%)
TS2406.CFE	101.64	0.0748	230027.IB	1.8665	0.0694	0.0239	1.6879	1.8791	-0.0567	1.8762	-0.0222
TS2409.CFE	101.63	0.0532	240005.IB	1.8654	0.1084	0.0678	1.6847				
TS2412.CFE	101.606	0.0197	230017.IB	1.9904	0.1959	0.0177	1.8487				
TF2406.CFE	103.295	0.1891	230015.IB	2.1603	0.0741	0.0238	1.0062	2.1611	-0.0441	2.125	-0.02
TF2409.CFE	103.16	0.0970	230022.IB	2.1505	0.3400	0.1171	1.6145				
TF2412.CFE	103.13	0.0728	240001.IB	2.1403	0.3968	0.1167	1.7482				
T2406.CFE	104.295	0.2692	230028.IB	2.3000	0.1254	0.0593	1.3300	2.2967	-0.0387	2.3121	0.0121
T2409.CFE	103.965	0.0000	240006.IB	2.3050	0.4336	0.2864	1.1742				
T2412.CFE	103.84	-0.1106	220003.IB	2.3171	0.8634	0.3673	1.2413				
TL2406.CFE	105.7	-0.3018	190010.IB	2.6497	0.3282	0.1604	-0.5910	2.6704	0.0068	2.5755	0.0322
TL2409.CFE	105.3	-0.6323	210005.IB	2.6500	1.3417	0.8153	0.1223				
TL2412.CFE	105.01	-0.7467	200012.IB	2.6751	1.5240	0.5930	0.9394				

数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

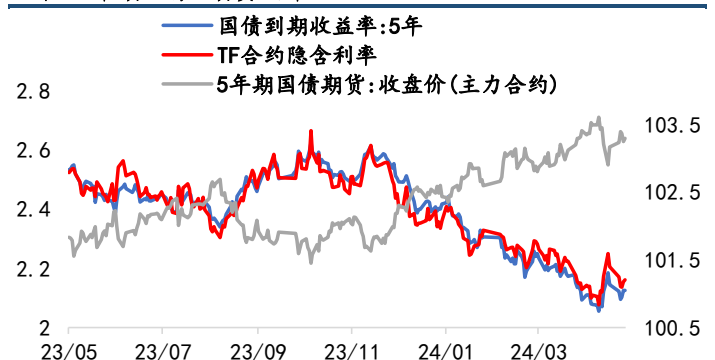
上周各期限国债期货隐含利率较前一周震荡下行，并且走势略有分化，其中TS合约隐含利率下行幅度最为明显，TF和TL合约的隐含利率在周中后小幅抬升，其隐含利率仍然高于现券收益率，此外，除T合约之外，其他各期限品种合约隐含收益率仍然高于现券收益率。

图：2年期现券&期货利率



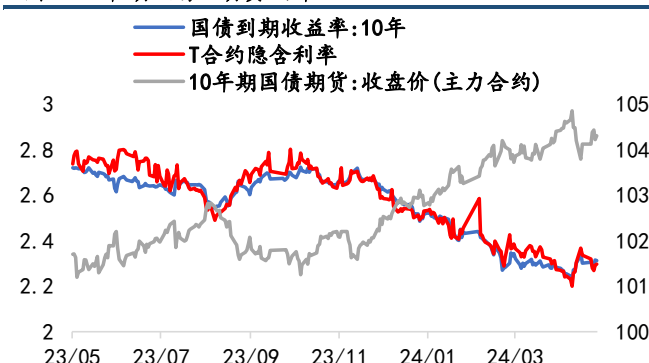
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：5年期现券&期货利率



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：10年期现券&期货利率



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：30年期现券&期货利率



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

## 二、国债期货策略回顾及展望

### 2.1 套保策略

#### 套保成本跟踪

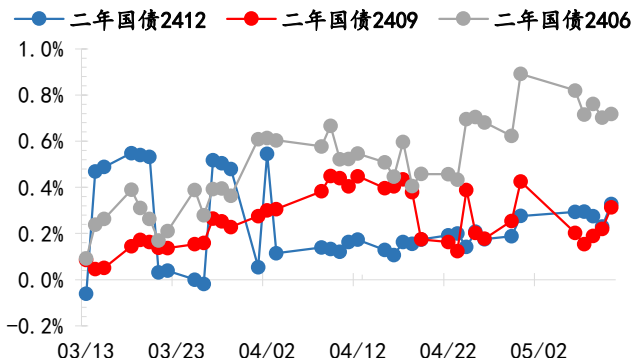
上周国债期货主力空头套成本整体先下后上，其中TS和TL主力合约年化空套成本涨幅较为明显，均超过75%分位线；T和TF主力合约年化空套成本则是位于25%分位线和50%分位线之间。从套保成本来看，中长端品种相对适合入场。

表：国债期货合约空套成本

	TS2406	TS2409	TS2412
基差	0.0694	0.1084	0.1959
空头套保成本年化	0.72%	0.31%	0.33%
	TF2406	TF2409	TF2412
基差	0.0741	0.3400	0.3968
空头套保成本年化	0.76%	0.97%	0.66%
	T2406	T2409	T2412
基差	0.1254	0.4336	0.8634
空头套保成本年化	1.29%	1.26%	1.41%
	TL2406	TL2409	TL2412
基差	0.3282	1.3417	1.5240
空头套保成本年化	2.81%	3.23%	2.10%

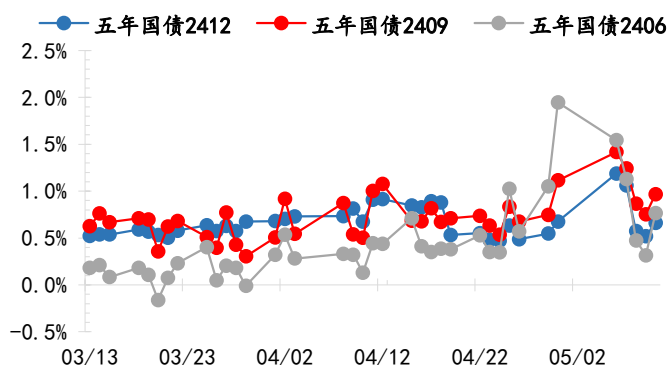
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TS各合约空头套保成本年化



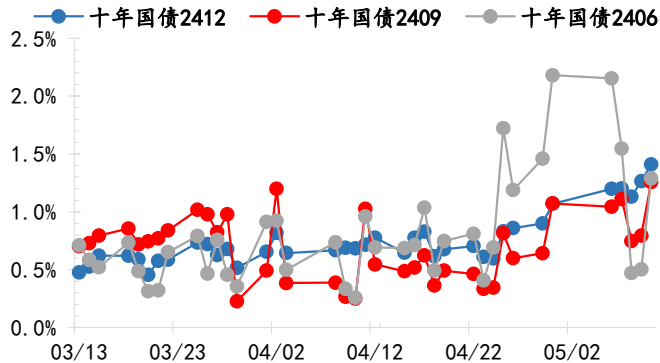
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TF各合约空头套保成本年化



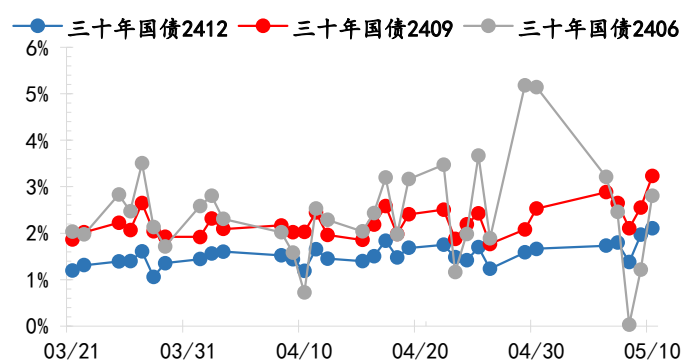
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：T各合约空头套保成本年化



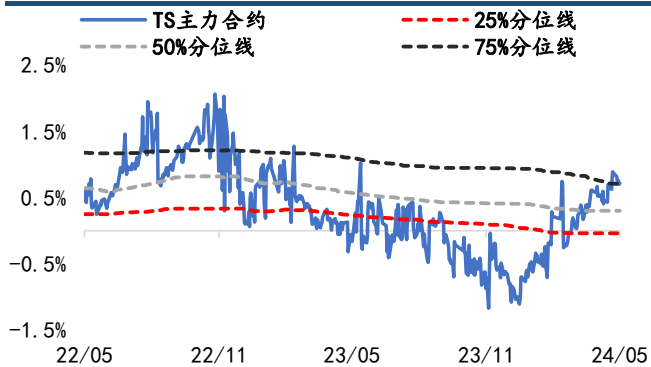
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TL各合约空头套保成本年化



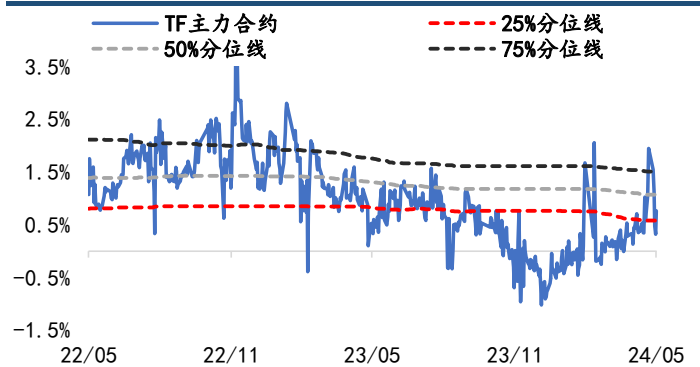
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TS主力合约空头套保年化成本百分位(3Y)



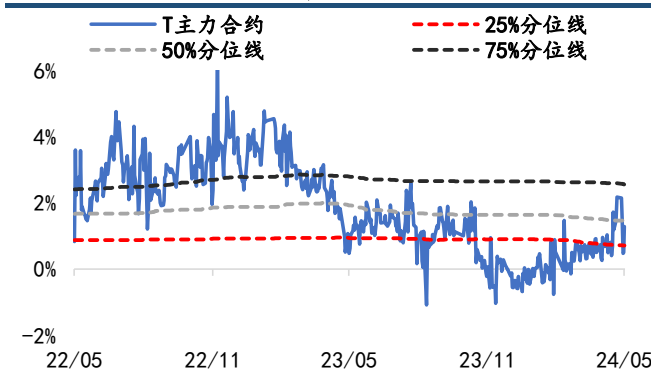
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TF主力合约空头套保年化成本百分位(3Y)



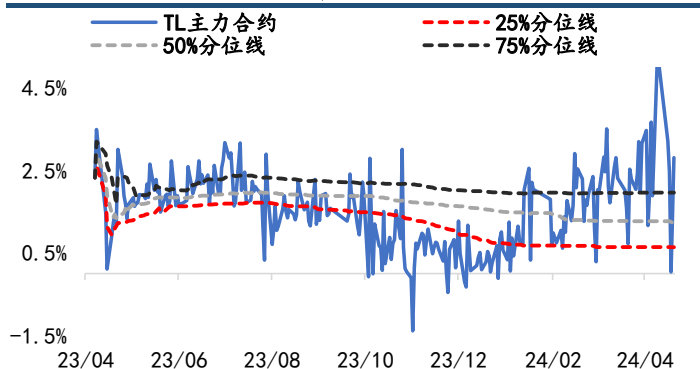
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：T主力合约空头套保年化成本百分位(3Y)



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TL主力合约空头套保年化成本百分位(1Y)



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

## 移仓成本跟踪

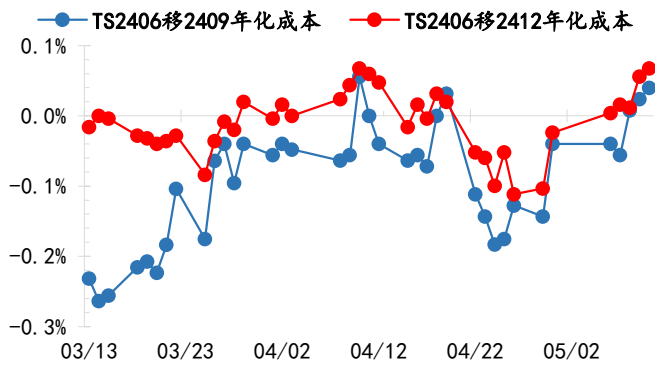
从移仓成本来看，上周各期限合约移仓成本均有所增长，其中T和TL合约移仓成本涨幅明显，T2406移仓T2409的年化成本上升至25%和50%分位线中间，TL2406移仓TL2409成本上行至75%分位线以上；TS和TF的当季移下季成本仍低于25%分位线，处于历史较低水平。

表：国债期货合约移仓成本

	TS2406移TS2409	TS2406移TS2412
移仓成本	0.01	0.03
移仓成本年化	0.0398%	0.0677%
	TF2406移TF2409	TF2406移TF2412
移仓成本	0.14	0.17
移仓成本年化	0.5360%	0.3276%
	T2406移T2409	T2406移T2412
移仓成本	0.4000	0.4550
移仓成本年化	1.3032%	0.8984%
	TL2406移TL2409	TL2406移TL2412
移仓成本	0.40	0.69
移仓成本年化	1.3159%	1.1350%

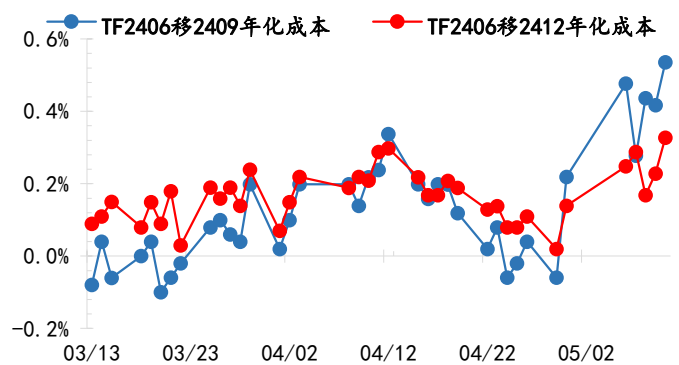
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TS各合约空头移仓成本年化



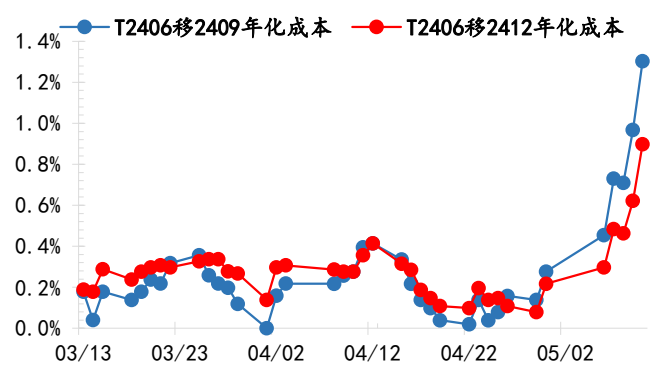
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TF各合约空头移仓成本年化



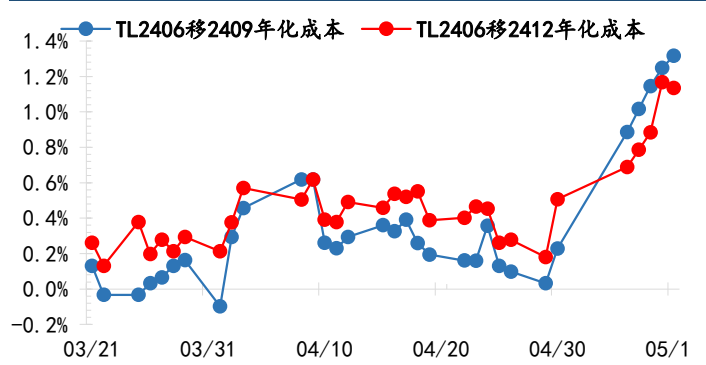
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：T各合约空头移仓成本年化



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TL各合约空头移仓成本年化



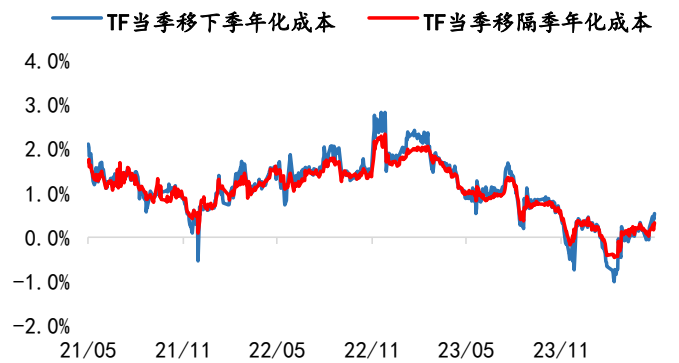
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TS合约移仓年化成本历史走势



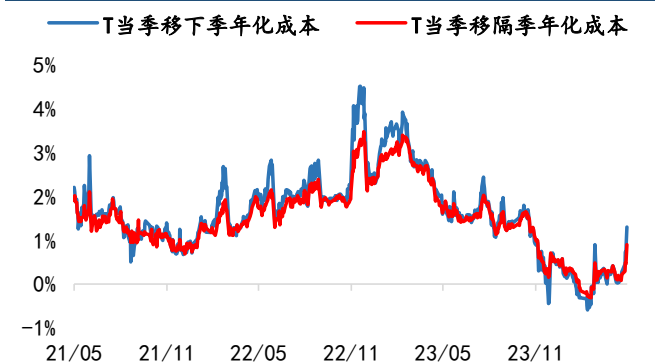
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TF合约移仓年化成本历史走势



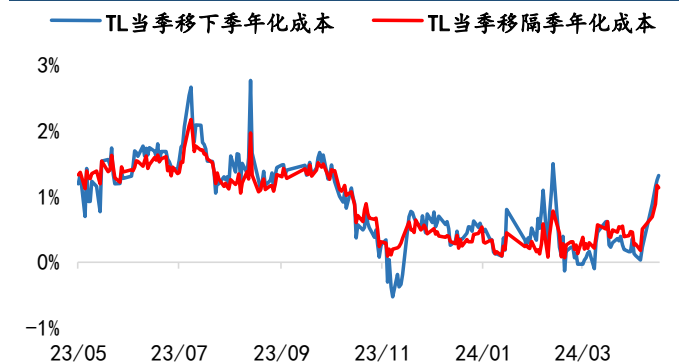
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：T合约移仓年化成本历史走势



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TL合约移仓年化成本历史走势



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

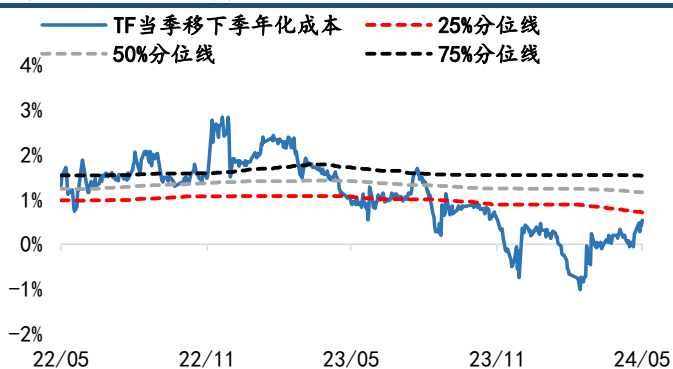


图：TS合约移仓成本百分位(3Y)



数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TF合约移仓成本百分位(3Y)



数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：T合约移仓成本百分位(3Y)



数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TL合约移仓成本百分位(1Y)



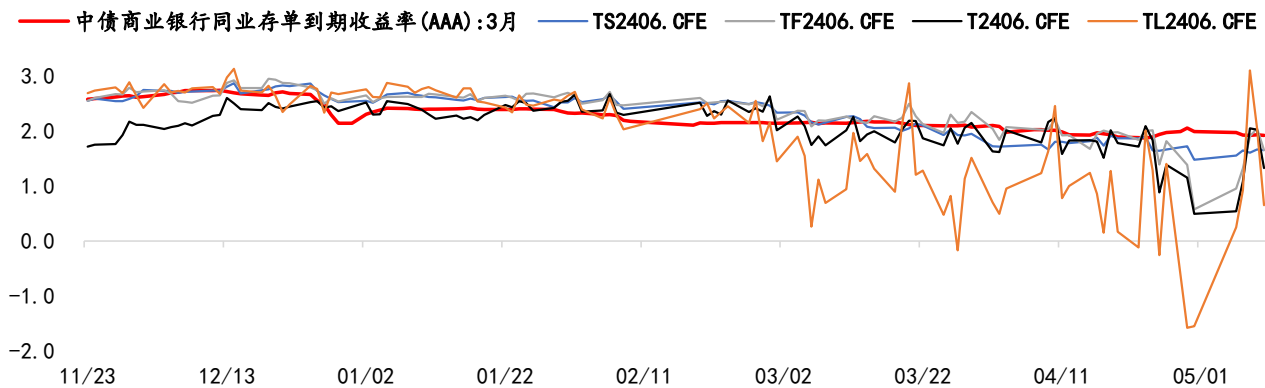
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

## 2.2 期现策略

### IRR策略

上周TS、TF、T、TL合约的活跃CTD券IRR分别为1.6879%、1.0062%、1.33%、-0.591%，各期限国债期货IRR先上后下，超长端券IRR波动明显，并且在上周三上行至3M存单利率之上，随后快速回落，目前整体各期限国债期货主力合约IRR仍低于3M存单利率，可适当关注TL反套机会。

图：主力合约最廉券IRR



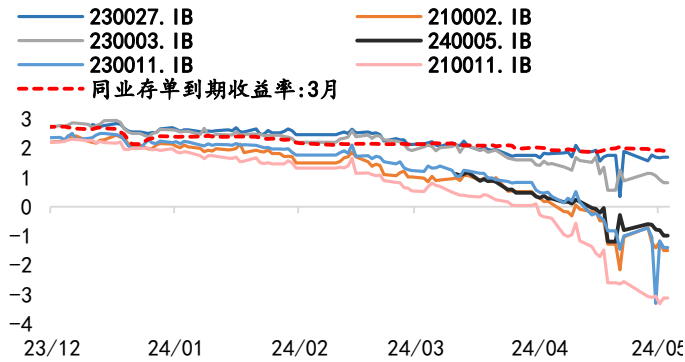
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

表：可交割现券IRR

期货	现券	2024/05/10	2024/04/30	2024/04/26	2024/04/19	2024/04/12	久期
TS可交割券	230027.IB	1.6879	1.8936	1.7555	1.8922	1.821	1.5757
	210002.IB	-1.4939	-1.027	-1.2771	-0.0832	0.0997	1.8065
	230003.IB	0.8214	0.8855	0.5634	1.5764	1.4731	1.7439
	240005.IB	-0.9921	-0.8018	-1.1915	0.1773	0.2747	1.8271
	230011.IB	-1.3918	-0.9946	-0.8255	0.1528	0.3503	1.9471
	210011.IB	-3.1195	-2.5548	-2.598	-1.1684	-0.399	2.1798
TF可交割券	230017.IB	-2.7358	-2.062	-1.404	-0.8291	-0.4457	2.2017
	230015.IB	1.0062	1.5399	1.684	1.9577	1.9228	3.9531
	230021.IB	0.4276	-0.6149	-0.2949	1.2581	1.2934	4.143
	210013.IB	-1.071	-1.8651	-1.9259	0.0137	0.5391	4.1599
	230022.IB	-0.2809	-0.5792	-1.7167	0.3649	0.4941	4.1918
	240001.IB	-2.3972	-1.9731	-1.8035	-1.0304	-0.7972	4.4583
T可交割券	220006.IB	-2.1068	-3.1292	-1.7985	-1.2259	-0.4	4.6107
	230028.IB	1.33	0.6394	0.1447	1.6964	1.9226	6.1314
	210009.IB	-3.1091	-2.2503	-0.896	-0.5185	0.5126	6.3371
	240006.IB	-0.1361	-1.1427	-2.4268	0.4478	0.6753	6.4228
	210017.IB	-3.4525	-3.7222	-2.8573	-0.4087	0.8149	6.7428
	220003.IB	-2.5489	-3.586	-2.726	-0.2314	0.5471	7.022
	220010.IB	-3.6965	-2.754	-1.1143	-0.6694	0.1305	7.1659
	220017.IB	-4.1085	-3.4957	-3.7179	-1.4326	0.072	7.4353
	220019.IB	-3.635	-3.4061	-2.421	-1.8222	-0.264	7.5004
	220025.IB	-5.4233	-4.364	-4.9518	-1.9551	-0.7602	7.5538
	230004.IB	-6.5783	-2.7421	-3.1463	-2.7325	-1.2052	7.8127
	230012.IB	-7.0204	-6.5405	-6.1033	-3.436	-2.2102	8.0121
TL可交割券	230018.IB	-8.154	-7.5384	-6.5212	-4.4899	-2.7748	8.3104
	230026.IB	-9.4246	-8.1618	-6.9782	-5.947	-4.5713	8.4035
	240004.IB	-13.1989	-9.7139	-10.4638	-9.2481	-7.864	8.7657
	190010.IB	-0.591	-1.5073	1.7373	1.2499	0.9051	17.0987
	200012.IB	-2.2449	-0.3996	1.2817	1.6314	-0.2425	17.7451
	200004.IB	-1.397	-4.5389	-0.6697	-0.9609	-1.0806	17.9226
	210005.IB	-2.9489	-6.5938	-0.7775	-1.6396	-0.3764	18.1316
	210014.IB	-2.5648	-5.3798	-2.4043	-1.3569	-1.9405	18.5539
	220008.IB	-7.9933	-6.692	-5.374	-5.9096	-4.0645	19.0207
TL可交割券	220024.IB	-12.1685	-6.6736	-16.2986	-7.202	-5.5537	19.526
	230009.IB	-15.3165	-15.4343	-15.2947	-14.8277	-12.5671	19.6534
	230023.IB	-23.9286	-23.6265	-21.6618	-20.691	-20.0356	20.1611

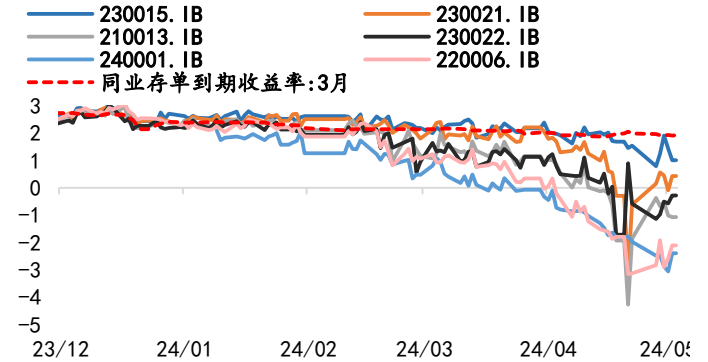
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TS主力合约活跃券IRR



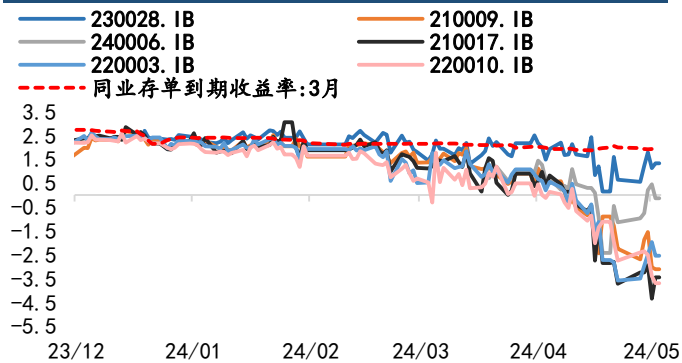
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TF主力合约活跃券IRR



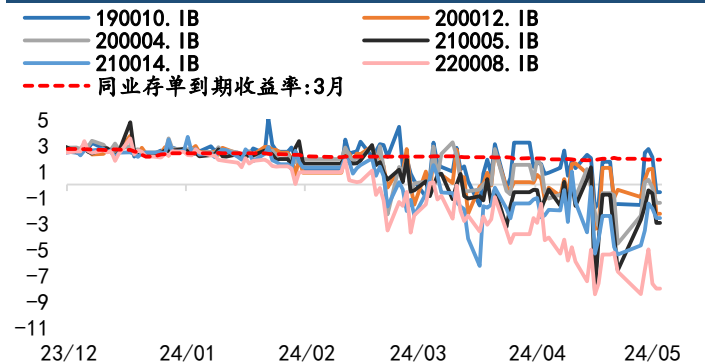
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：T主力合约活跃券IRR



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TL主力合约活跃券IRR



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

表：主力合约CTD

日期	TS2406. CFE	TF2406. CFE	T2406. CFE	TL2406. CFE
2024/05/13	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/05/10	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/05/09	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/05/08	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/05/07	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/05/06	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/30	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/29	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/26	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/25	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/24	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/23	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/22	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/19	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/18	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/17	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/16	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/15	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/12	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB
2024/04/11	230027. IB	230015. IB	230028. IB	190010. IB

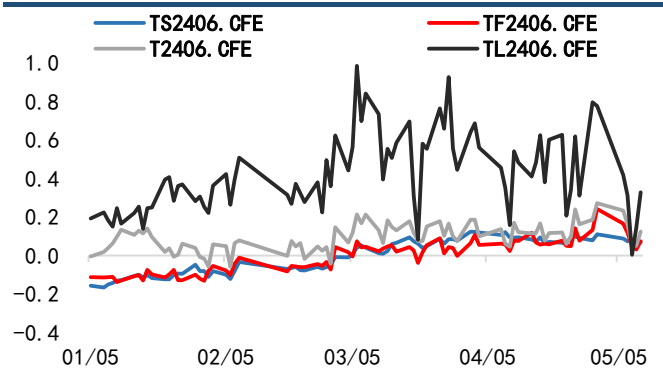
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部



## 基差策略

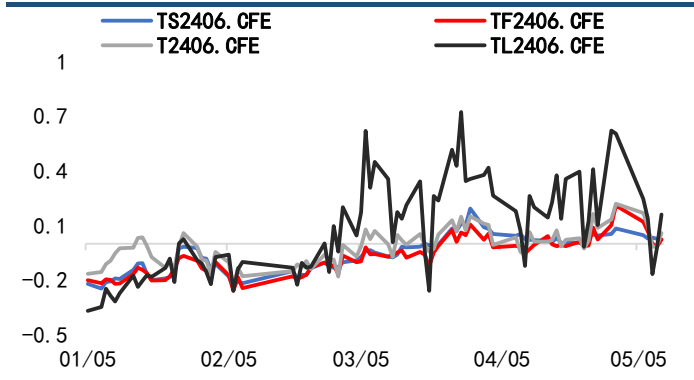
TS、TF、T、TL主力合约CTD券基差分别为0.0694、0.0741元、0.1254元、0.3282元，整体较上一周有所收窄，经历大幅回调后，上周债市情绪有所修复，叠加市场上降准或将先落地的消息，国债期货多头情绪再次升温，推动基差收窄。从历史百分位数来看，当前TS2406和TL2406合约的基差仍处于历史偏高水平，后续可继续关注基差收窄机会。此外，TL2406合约净基差百分位数达到97.8%，显示当前TL2406合约期权价值较高。

图：主力合约基差



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：主力合约净基差



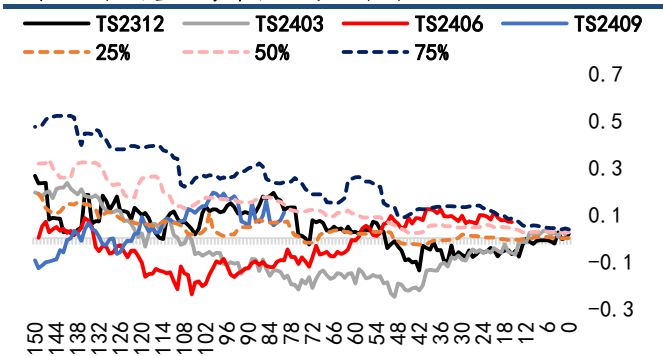
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

表：主力合约基差百分位

	TS2406. CFE	TF2406. CFE	T2406. CFE	TL2406. CFE
基差	0.0694	0.0741	0.1254	0.3282
百分位(3Y-历史同期)	71.9%	37.2%	48.7%	57.20%
净基差	0.0239	0.0238	0.0593	0.1604
百分位(3Y-历史同期)	63.4%	46.8%	49.4%	91.80%

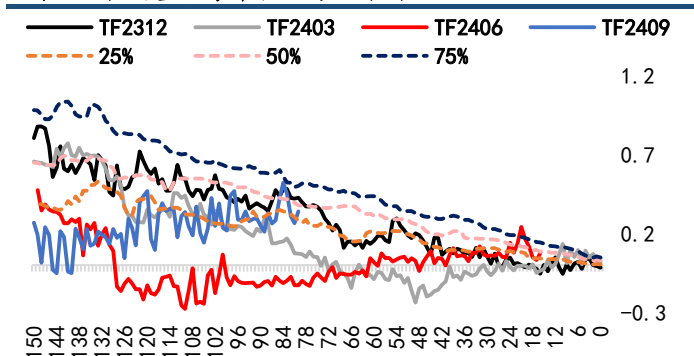
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TS合约基差季节性百分位(3Y)



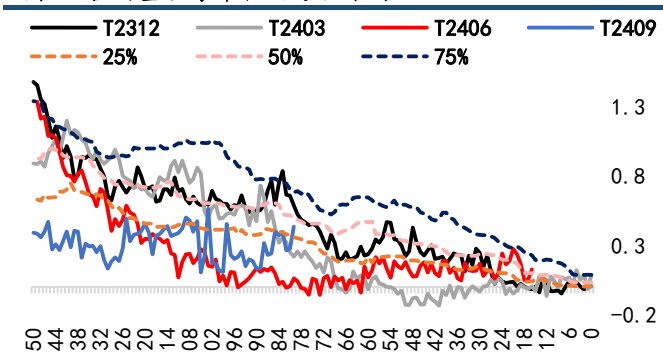
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TF合约基差季节性百分位(3Y)



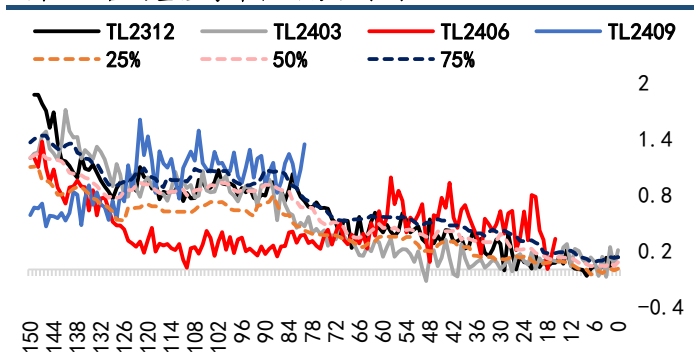
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：T合约基差季节性百分位(3Y)



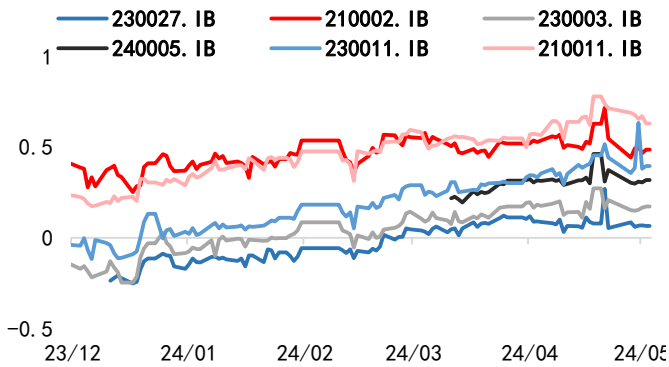
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TL合约基差季节性百分位(1Y)



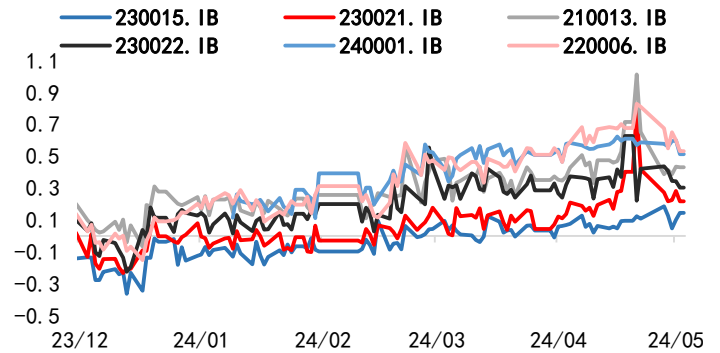
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TS合约可交割券基差



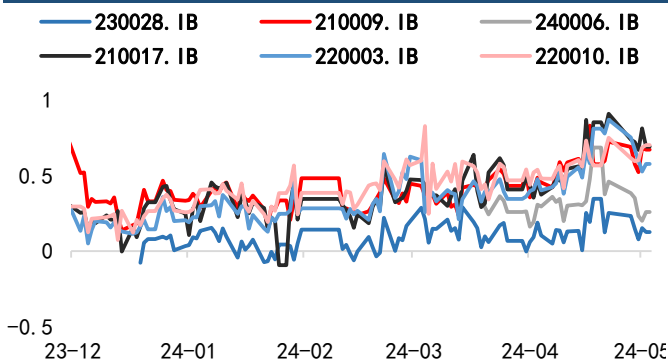
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TF合约可交割券基差



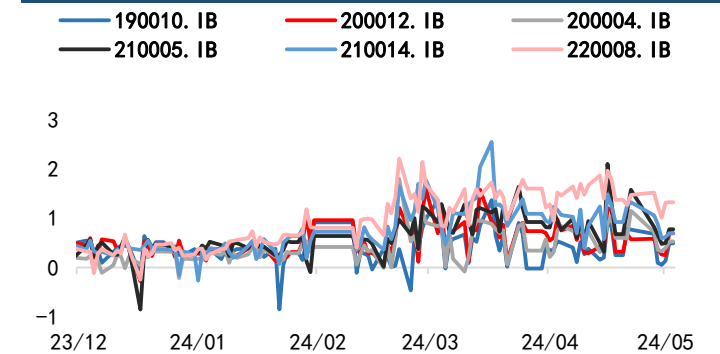
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：T合约可交割券基差



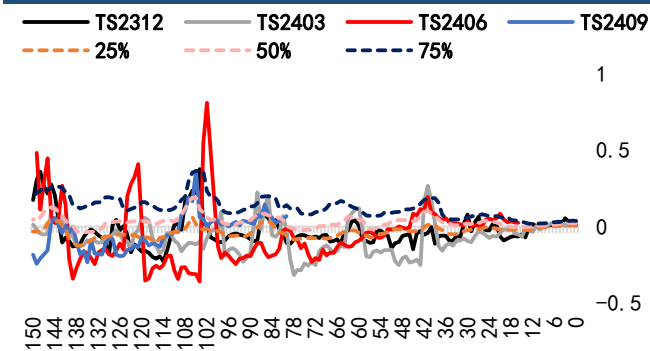
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TL合约可交割券基差



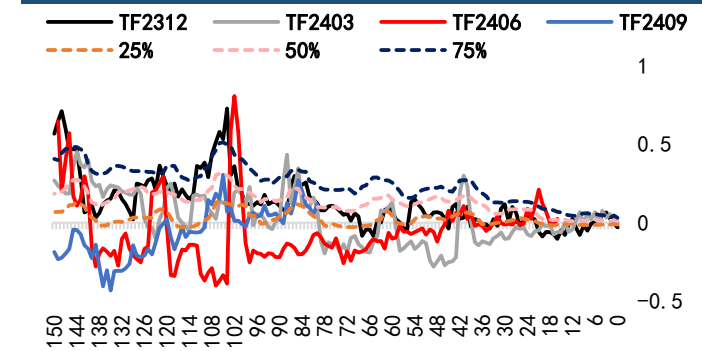
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TS合约净基差季节性百分位(3Y)



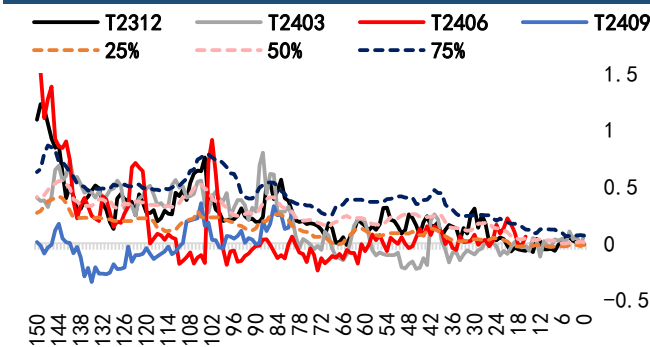
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TF合约净基差季节性百分位(3Y)



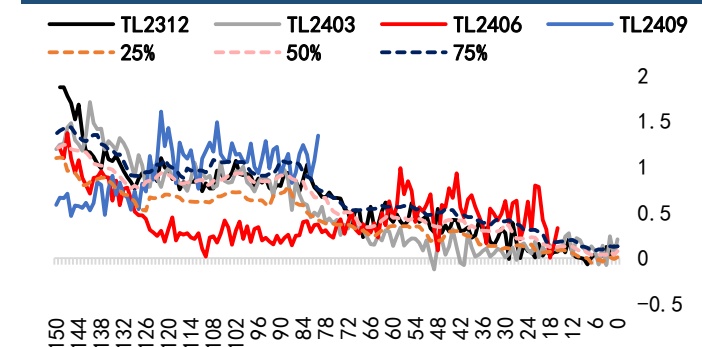
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：T合约净基差季节性百分位(3Y)



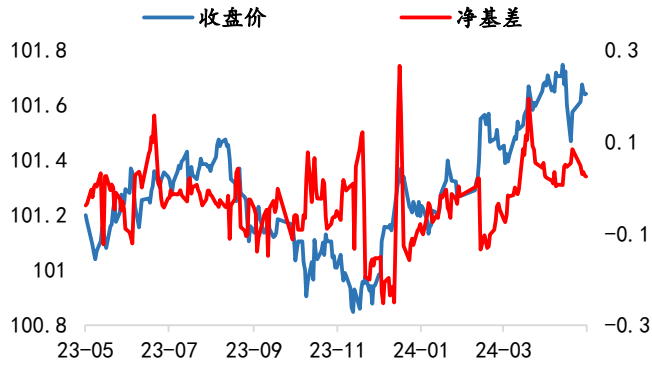
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TL合约净基差季节性百分位(1Y)



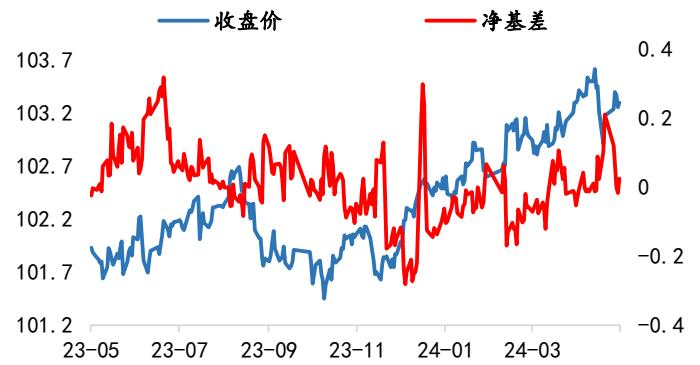
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TS主力合约净基差与收盘价



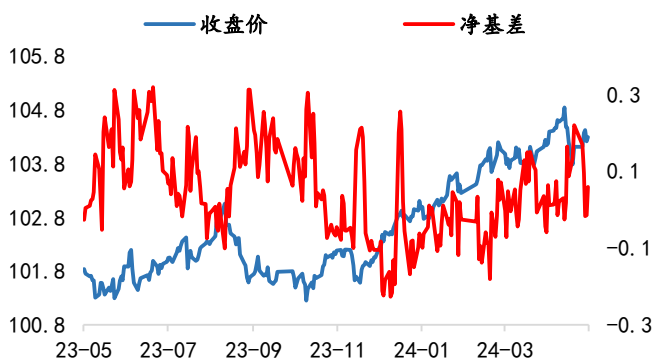
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TF主力合约净基差与收盘价



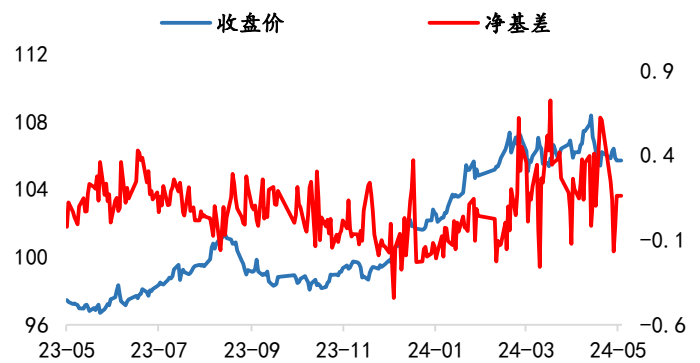
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：T主力合约净基差与收盘价



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：TL主力合约净基差与收盘价

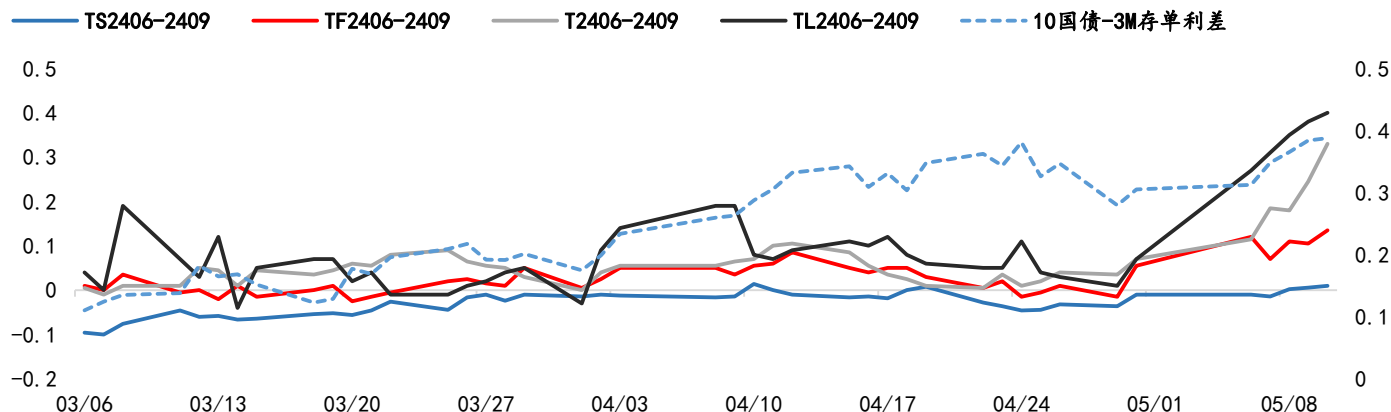


数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

## 2.3 跨期策略

上周，各品种2406-2409合约的跨期价差分别为0.01、0.135、0.33、0.4，较前一周价差继续走阔，本轮跨期移仓已经开启，整体多头移仓压力偏弱。

图：当季-下季合约价差



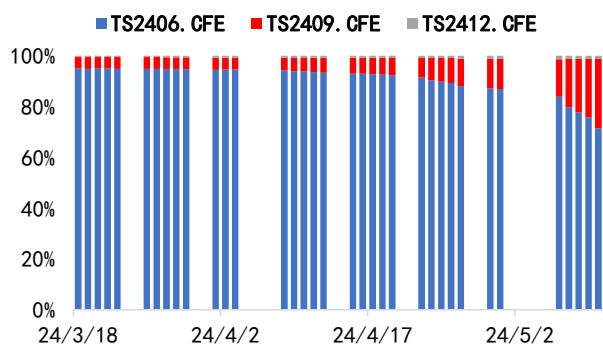
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

表：跨期价差百分位

	2406-2409	TS	TF	T	TL
跨期价差		0.010	0.135	0.330	0.400
周度变化		0.020	0.080	0.260	0.330
百分位(1Y)		52.8%	51.2%	56.5%	79.00%

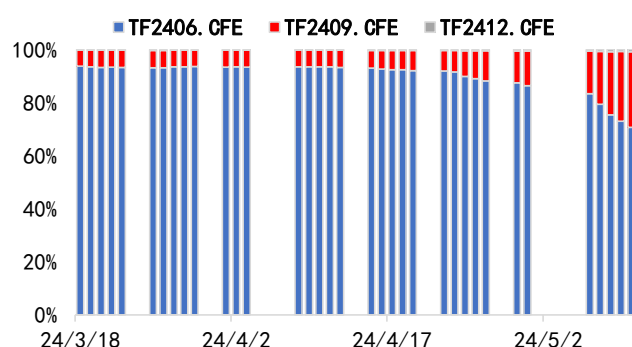
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TS合约持仓百分比



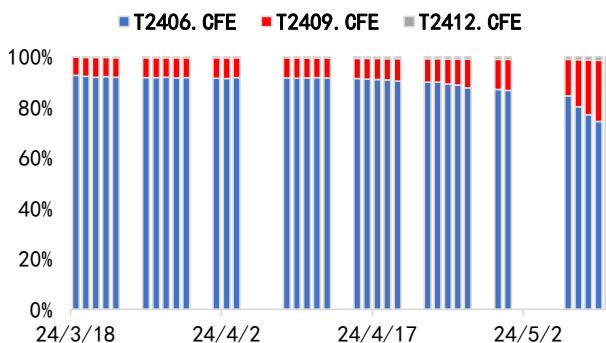
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TF合约持仓百分比



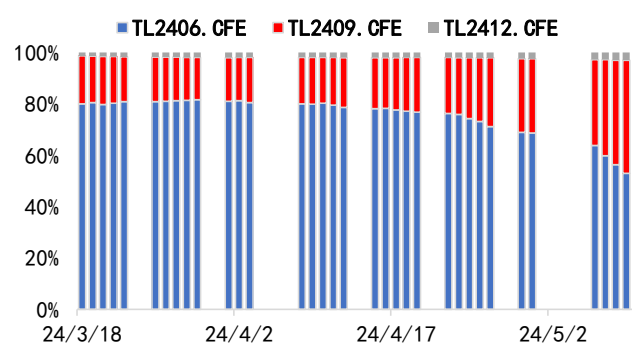
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：T合约持仓百分比



数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TL合约持仓百分比



数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

## 2.4 跨品种策略

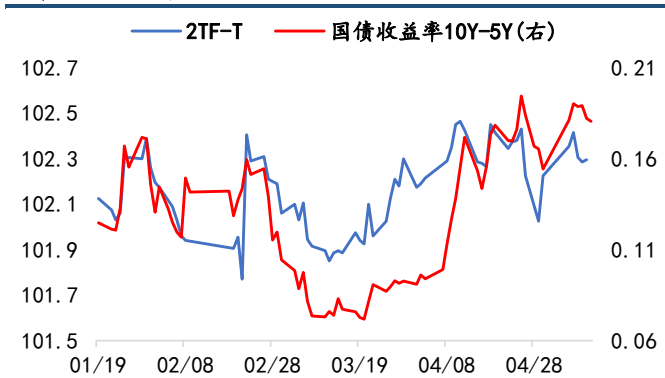
上周，国债期货长端利率表现偏弱，但整体国债期货利差水平较前一周小幅上行，国债收益率曲线继续走陡。超长端和其他期限品种价差涨幅明显。后续超长券供给压力仍在，TL合约承压，可适当关注超长端利率和短端利率间曲线做陡的机会。

表：跨品种价差

国债期货	TF-TS	T-TF	T-TS	TL-T	TL-TF	TL-TS
利差	0.2820	0.1356	0.4176	0.3737	0.5093	0.7913
利差百分位数(1Y)	60%	27%	49%	62%	39%	55%
利差周度变化	0.0126	0.0054	0.0180	0.0455	0.0509	0.0635
国债现券	5Y-2Y	10Y-5Y	10Y-2Y	30Y-10Y	30Y-5Y	30Y-2Y
利差	0.2488	0.1871	0.4359	0.2634	0.4505	0.6993
利差百分位数(1Y)	67%	70%	72%	34%	55%	60%
利差周度变化	0.0022	0.0321	0.0343	0.0201	0.0522	0.0544

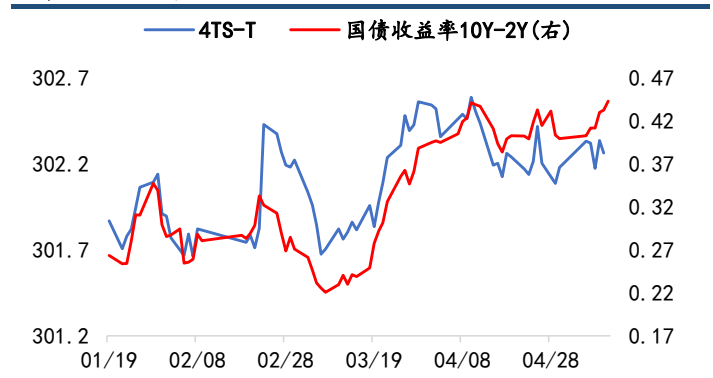
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：2\*TF-T价差



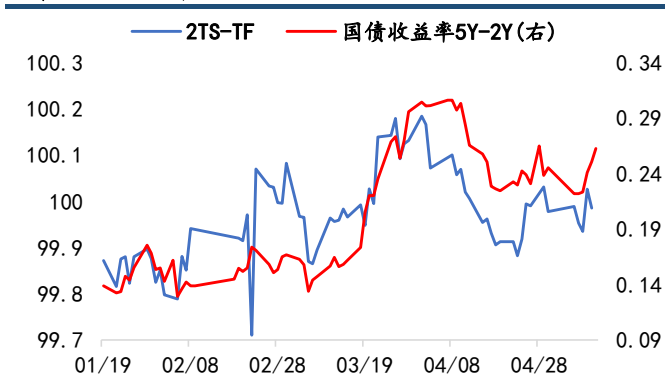
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：4\*TS-T价差



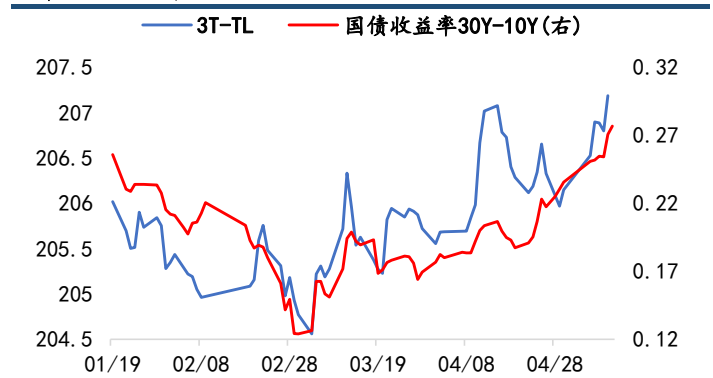
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：2\*TS-TF价差



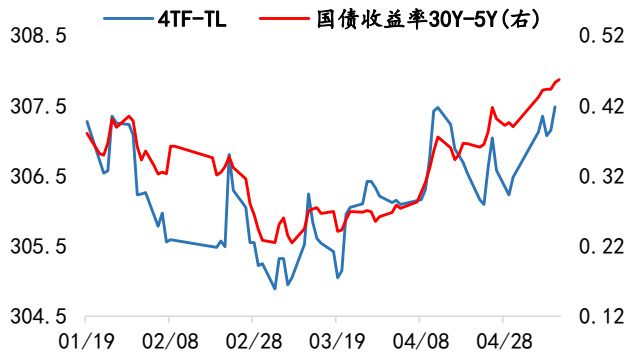
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：3\*T-TL价差



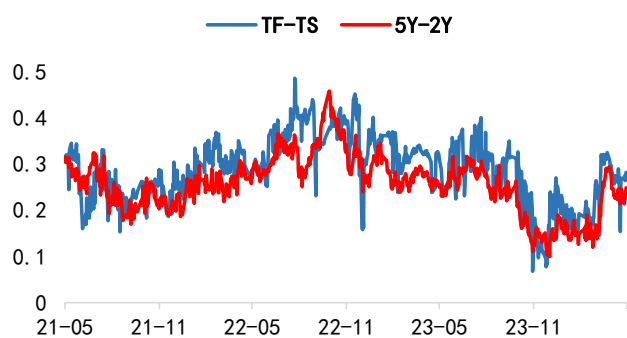
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：4\*TF-TL价差



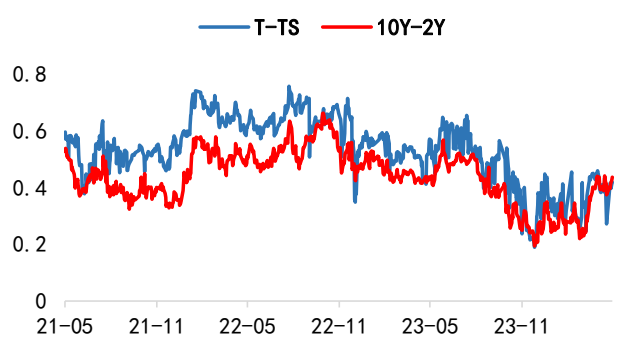
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：2年期和5年期期现利差对比



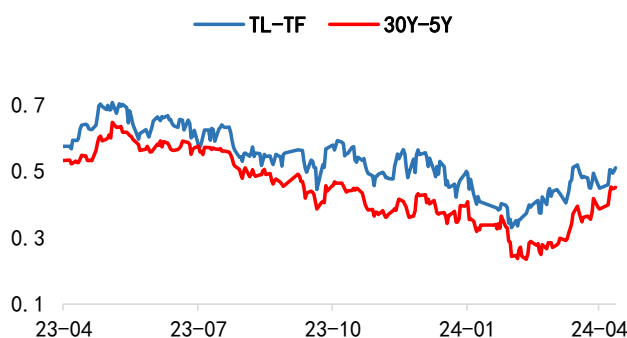
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：2年期和10年期期现利差对比



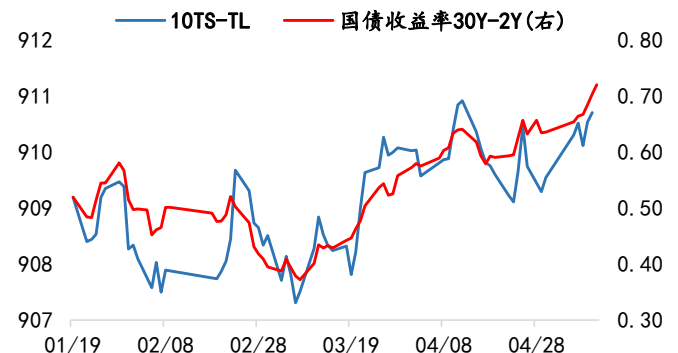
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：5年期和30年期期现利差对比



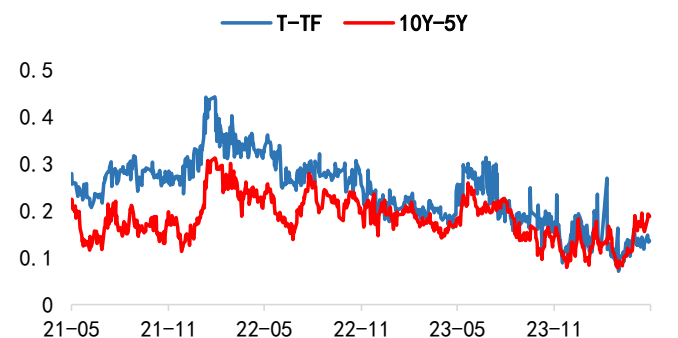
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：10\*TS-TL价差



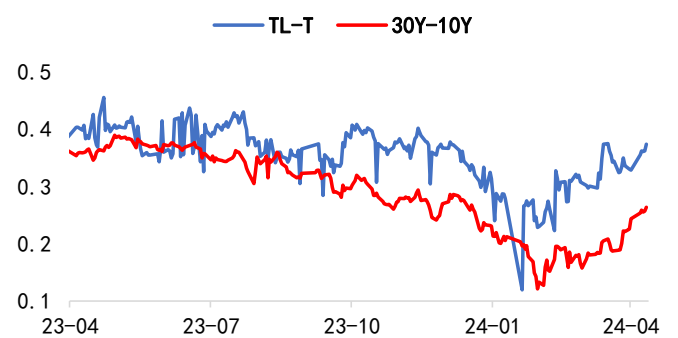
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：5年期和10年期期现利差对比



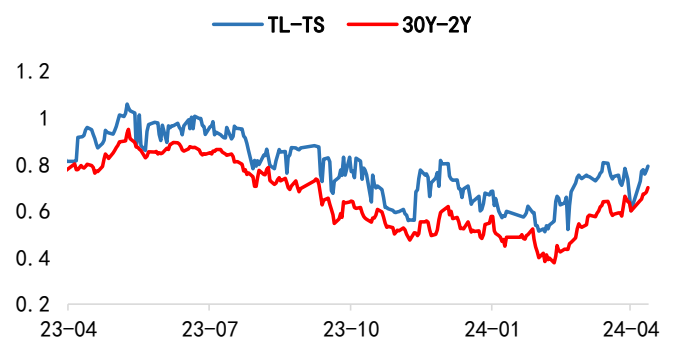
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：10年期和30年期期现利差对比



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：2年期和30年期期现利差对比



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部



### 三、国债期货成交持仓

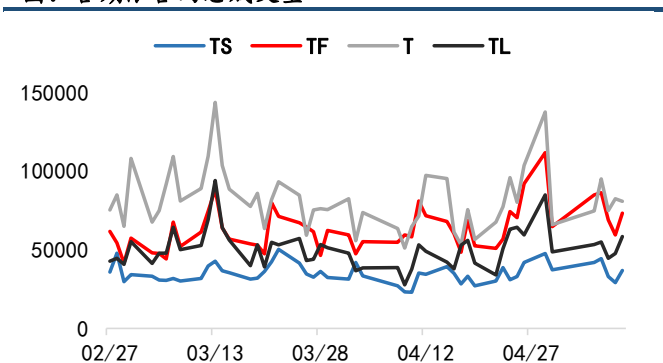
随着移仓换月的开展，上周国债期货成交量和持仓量均继续回落，其中TS、TF、T、和TL主力合约持仓分别较上周变动了-10529、-20992、-31474、-15219手。

表：主力合约成交持仓

合约	周成交量	较上周变动	周持仓量	较上周变动	成交/持仓
TS2406. CFE	152,622	75,123	48,332	-10,529	0.55
TF2406. CFE	293,824	136,879	104,469	-20,992	0.50
T2406. CFE	302,755	128,673	145,047	-31,474	0.40
TL2406. CFE	176,283	74,050	40,691	-15,219	0.70

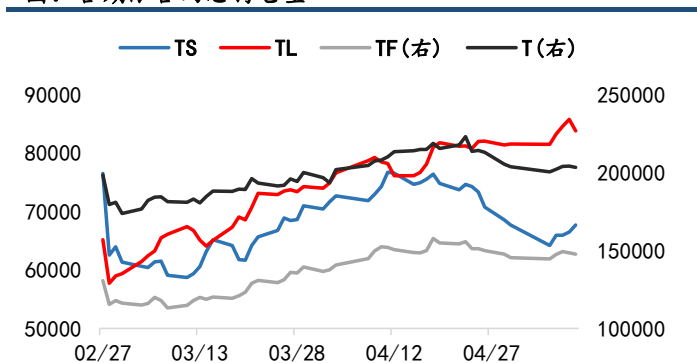
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：各期限合约总成交量



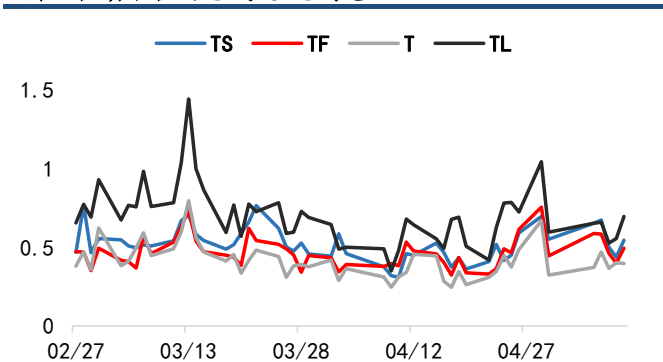
数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

图：各期限合约总持仓量



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

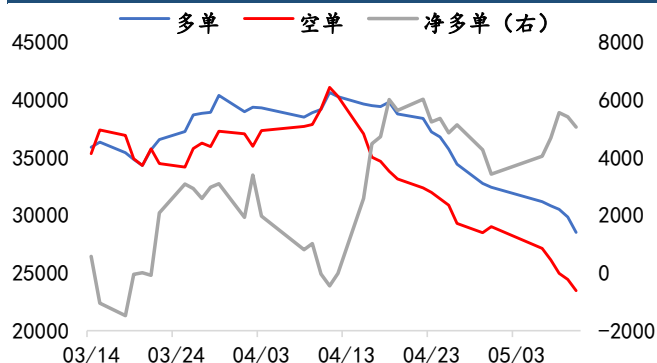
图：各期限合约总成交/总持仓



数据来源：iFinD, 海通期货投资咨询部

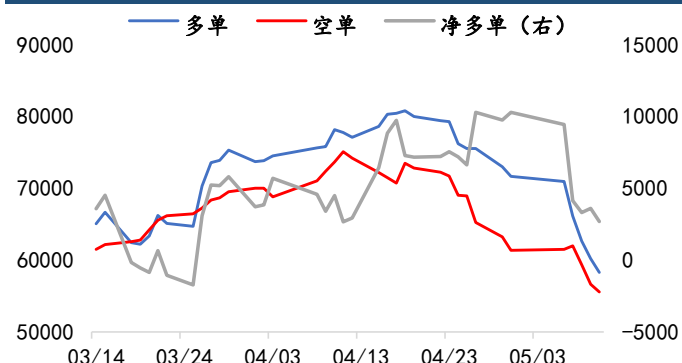
多空博弈层面看，各品种主力合约净多单走势分化，其中TS2406合约净多单较前一周增长，TF2406和T2406合约净多单先涨后跌，较前一周下行，TL2406合约净多单则是先跌后涨，整体市场的多空博弈还在继续。

图：TS2406前5大席位净持仓(手)



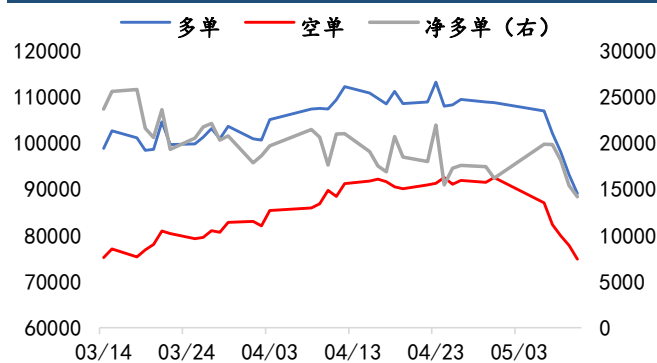
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TF2406前5大席位净持仓(手)



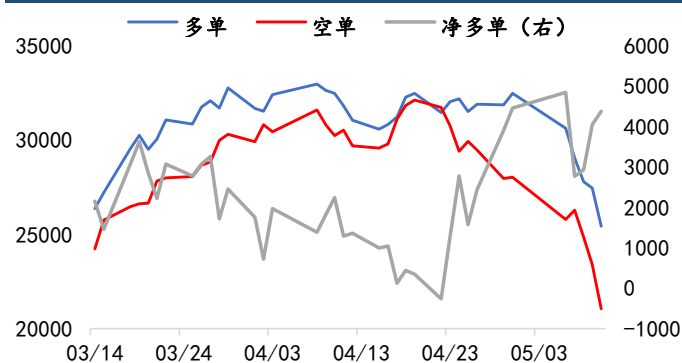
数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：T2406前5大席位净持仓(手)



数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

图：TL2406前5大席位净持仓(手)



数据来源：iFind, 海通期货投资咨询部

**法律声明：**

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

**郑重声明：**

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。