

项目类别	数据指标	最新	环比	项目	最新	环比	
期货盘面	T主力收盘价	109.535	0.11%	T主力成交量	47852	10330↑	
	TF主力收盘价	106.695	0.08%	TF主力成交量	53370	17500↑	
	TS主力收盘价	102.874	0.07%	TS主力成交量	32248	3403↑	
	TL主力收盘价	122.100	0.41%	TL主力成交量	55124	11658↑	
期货价差	TL2503-2506价差	-0.61	-1.27↓	T03-TL03价差	-12.57	-0.31↓	
	T2503-2506价差	0.09	+0.19↑	TF03-T03价差	-2.84	-0.04↓	
	TF2503-2506价差	0.19	+0.34↑	TS03-T03价差	-6.66	-0.04↓	
	TS2503-2506价差	0.10	+0.18↑	TS03-TF03价差	-3.82	-0.00↓	
期货持仓寸 (手) 2025/2/6	T主力持仓量	169290	-2017↓	T前20名多头	170,759	2221↑	
	T前20名空头	171,384	1883↑	T前20名净空仓	-	-	
	TF主力持仓量	122754	632↑	TF前20名多头	119,632	4871↑	
	TF前20名空头	135,803	5032↑	TF前20名净空仓	16,171	161↑	
	TS主力持仓量	62878	1605↑	TS前20名多头	61,469	2510↑	
	TS前20名空头	72,946	3467↑	TS前20名净空仓	11,477	957↑	
	TL主力持仓量	85124	-3089↓	TL前20名多头	97,227	-507↓	
	TL前20名空头	98,404	-472↓	TL前20名净空仓	1,177	35↑	
前二CTD (净价)	210017.IB	108.8928	0.0977↑	240018.IB	99.0955	0.0782↑	
	240008.IB	102.8388	0.0703↑	220012.IB	105.7894	0.0218↑	
	240019.IB	100.3078	0.0520↑	240024.IB	99.7075	0.0550↑	
	*报价截止16:00	210005.IB	138.0288	0.3749↑	210014.IB	134.5058	0.4998↑
国债活跃券* (%)	1y	1.2600	-2.00↓bp	3y	1.2975	-3.25↓bp	
	5y	1.3700	-1.25↓bp	7y	1.5050	-1.75↓bp	
	*报价截止16:15	10y	1.6010	-1.40↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.5111	-18.89↓bp	Shibor隔夜	1.7920	-0.10↓bp	
	银质押7天	1.8400	4.00↑bp	Shibor7天	1.7850	-5.90↓bp	
	*DR报价截止16:00	银质押14天	1.8500	7.00↑bp	Shibor14天	1.8540	-11.80↓bp
LPR利率(%)	1y	3.10	0.00↑bp	5y	3.6	0.00↑bp	
公开市场操作	逆回购操作:						
	发行规模 (亿)	2755	到期规模 (亿)	4800	利率 (%) /天数	1.5/7	
		-2045					

行业消息

- 1、财政部将于2月19日在香港特别行政区发行2025年首期人民币国债，发行规模为125亿元。
- 2、李强：锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度，敢于打破常规推出可感可及的政策举措。
- 3、2025年1月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共171.05亿元。
- 4、土拍大幅溢价再现，成都楼市持续回暖；深圳楼市新房价格回升，二手房成交量创4年新高。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周四现券涨跌不一，1-7Y收益率下行0.50-5.00bp，10Y收益率下行0.30bp，30Y收益率上行0.50bp至1.59%、1.81%；国债期货集体走强，TS、TF、T、TL分别上涨0.07%、0.08%、0.11%、0.41%。DR007加权利率继续下行6bp，相对于节前取现、缴税等影响下的资金面偏紧局面有所好转，考虑到逆回购到期与政府债放量的影响，且目前实体需求偏弱+宽松政策协调配合下，降准或在一季度内随时落地。基本面端，春节期间国补推动消费回暖、电影票房创新高，但需求和价格偏弱的核心逻辑仍未扭转，考虑到加征关税带来的外需不确定性增加，以及目前各省25年GDP增长大多定在5%，CPI目标定在2%，预期财政或将继续发力，关注两会具体政策出台。海外方面，美联储1月30日议息会议维持利率不变，市场预期3月底会议也将大概率保持现有利率。目前中美利差仍是汇率承压的主要矛盾，在美国暂缓降息的情况下，货币政策的放松短期也会受到制约，表现在近期长端利率下行快于短端利率。策略方面，长期债牛趋势未改，外部关税政策不确定性或对债市形成一定呵护，短期需警惕债市或已过分定价宽松预期，且近期权益市场若持续回暖提振市场风偏则可能影响债市，叠加汇率压力对货币政策节奏的制约或限制期债上行空间，导致弱化赔率，降准若落地或成为期债重要止盈节点。

瑞期研究客服



重点关注

2月6日 21:30 美国至2月1日当周初请失业金人数

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！ 备注：T为10年期国债期货，TF为5年期国债期货，TS为2年期国债期货

研究员： 廖宏斌 期货从业资格号F30825507 期货投资咨询从业证书号Z0020723

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# 瑞达期货