

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	109.050	-0.04%	T主力成交量	63421	-10310↓	
	TF主力收盘价	106.520	0.05%	TF主力成交量	59601	2700↑	
	TS主力收盘价	102.822	0.04%	TS主力成交量	35815	3836↑	
	TL主力收盘价	119.800	-0.27%	TL主力成交量	72981	-18850↓	
期货价差	TL2503-2506价差	-0.49	-0.94↓	T03-TL03价差	-10.75	0.17↑	
	T2503-2506价差	-0.01	-0.03↓	TF03-T03价差	-2.53	0.07↑	
	TF2503-2506价差	0.02	+0.07↑	TS03-T03价差	-6.23	0.04↑	
	TS2503-2506价差	0.03	+0.09↑	TS03-TF03价差	-3.70	-0.03↓	
期货持仓头寸 (手) 2025/1/20	T主力持仓量	171392	-253↓	T前20名多头	165,377	1892↑	
	T前20名空头	163,830	-713↓	T前20名净空仓	-	-	
	TF主力持仓量	122516	2990↑	TF前20名多头	118,169	3767↑	
	TF前20名空头	123,403	3461↑	TF前20名净空仓	5,234	-306↓	
	TS主力持仓量	59084	1008↑	TS前20名多头	56,995	3035↑	
	TS前20名空头	63,105	2855↑	TS前20名净空仓	6,110	-180↓	
	TL主力持仓量	89821	-50↓	TL前20名多头	96,148	480↑	
	TL前20名空头	97,093	918↑	TL前20名净空仓	945	438↑	
前二CTD (净价)	240018.IB	101.8777	-0.2574↓	210017.IB	99.0955	-0.2501↓	
	240008.IB	100.213	-2.3964↓	240014.IB	102.11	-0.0656↓	
	240019.IB	100.2645	-0.0302↓	240024.IB	99.6074	0	
	*报价截止16:00	210005.IB	135.5819	-0.6311↓	220008.IB	128.4074	-0.1845↓
国债活跃券* (%)	1y	1.2266	-2.34↓bp	3y	1.2900	1.00↑bp	
	5y	1.4150	0.75↑bp	7y	1.5610	2.20↑bp	
	*报价截止16:15	10y	1.6400	1.50↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.7807	28.07↑bp	Shibor隔夜	1.8350	-1.30↓bp	
	银质押7天	2.3661	36.61↑bp	Shibor7天	2.0130	-2.60↓bp	
	*DR报价截止16:00	银质押14天	2.5908	-10.92↓bp	Shibor14天	2.6840	2.80↑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)	1230	到期规模 (亿)	248	利率 (%) /天数	1.5/7	
		982					

行业消息

- 1月20日，财政部决定开展国债做市支持操作：操作方向为随卖，操作额为7.7亿元。
- 1月20日，贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%（上月为3.1%），5年期以上LPR为3.6%（上月为3.6%）。以上LPR在下次发布LPR之前有效。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周一现券中长端走弱，国债期货短端稍强。TS、TF主力合约上涨0.04%、0.05%，T、TL主力合约下跌0.04%、0.27%。中美利差仍是汇率承压的主要矛盾，目前汇率对国内流动性掣肘加大。资金价格中枢抬升，央行净投放982亿元，DR007小幅下行。周一央行宣布贷款市场报价利率（LPR）维持不变，符合市场预期，推动离岸人民币汇率小幅回升至7.31附近。在稳汇率和稳息差内外双重约束下，该利率已连续三个月维持不变。近期多项数据公布，12月社融总量符合预期，政府债券成为支撑社融上行的主要支撑，贷款仍是拖累项。M1、M2增速回升，修订口径的M1增速或已转正。特朗普上台加关税预期下抢出口效应支撑12月出口，出口与社零表现亮眼支撑24年GDP平稳收官，供给端加速修复，规上工业增加值同比高于GDP、投资和消费增速；地产四季度销售端改善，但投资降幅扩大，预期两会还会有新的措施刺激需求释放。上周末中美开启对话，市场预期有所缓和，但关税仍然是谈判筹码，加征关税落地后国内降准落地可能性增加，春节前资金面缓和的概率较高。策略上，建议谨慎观望。

瑞期研究客服



重点关注

1月21日 15:00 英国12月失业金申请人数 (万人)  
1月21日 21:30 加拿大12月CPI月率  
1月22日 23:05 欧洲央行行长拉加德发表讲话  
1月23日 21:30 美国至1月18日当周初请失业金人数(万人)

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