

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	109.240	0.12%	T主力成交量	84227	20806↑
	TF主力收盘价	106.605	0.07%	TF主力成交量	70968	11367↑
	TS主力收盘价	102.846	0.02%	TS主力成交量	32992	-2823↓
	TL主力收盘价	120.450	0.48%	TL主力成交量	89392	16411↑
期货价差	TL2503-2506价差	-0.53	-1.02↓	T03-TL03价差	-11.21	-0.46↓
	T2503-2506价差	-0.02	-0.02↓	TF03-T03价差	-2.63	-0.10↓
	TF2503-2506价差	0.03	+0.06↑	TS03-T03价差	-6.39	-0.17↓
	TS2503-2506价差	0.03	+0.05↑	TS03-TF03价差	-3.76	-0.06↓
期货持仓头寸 (手) 2025/1/21	T主力持仓量	170493	-899↓	T前20名多头	165,052	-780↓
	T前20名空头	164,129	299↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	126274	3758↑	TF前20名多头	120,550	4375↑
	TF前20名空头	128,554	4792↑	TF前20名净空仓	8,004	417↑
	TS主力持仓量	59731	647↑	TS前20名多头	57,768	1281↑
	TS前20名空头	65,202	2069↑	TS前20名净空仓	7,434	788↑
	TL主力持仓量	90619	798↑	TL前20名多头	96,842	956↑
	TL前20名空头	96,682	-144↓	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	210017.IB	108.6094	0.0980↑	240018.IB	99.0955	0.1420↑
	220012.IB	105.5824	-0.0033↓	240008.IB	102.7115	2.4985↑
	240019.IB	100.2127	-0.0518↓	230025.IB	102.0145	0.0725↑
	*报价截止16:00 210005.IB	136.1984	0.6165↑	210014.IB	132.6744	0.6178↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.2600	3.34↑bp	3y	1.3000	1.00↑bp
	5y	1.4250	1.00↑bp	7y	1.5700	0.90↑bp
	10y	1.6475	0.75↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.8183	31.83↑bp	Shibor隔夜	1.7790	-5.60↓bp
	银质押7天	2.3300	19.00↑bp	Shibor7天	1.9060	-10.70↓bp
	银质押14天	2.7000	5.00↑bp	Shibor14天	2.6310	-5.30↓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)	2560	到期规模 (亿)	550	利率 (%) /天数	1.5/7
		2010				

行业消息

- 1月20日,何立峰在全国城市更新工作部署视频会议上要求 大力实施城市更新 有力有序推进城市更新重点任务
- 1月21日,央行公告称,为维护春节前流动性充裕,1月21日以固定利率、数量招标方式开展了2560亿元14天期逆回购操作,操作利率1.65%,央行时隔近四个月重启14天逆回购。
- 北京发行8只地方债,其中3年期置换债边际利率1.33%;四川发行10只地方债招标结果,全场倍数最高超25倍。节前地方债发行节奏偏慢,核心原因在于春节前难以形成实物工作量。2月以来,地方债发行有望边际提速。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周二现券集体走强,1-7Y收益率下行1-2.5bp,10Y、30Y收益率下行2.20bp、2.65bp至1.62%、1.87%;国债期货集体收涨,长端较强。TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.07%、0.12%、0.48%。周二央行时隔近四个月重启14天逆回购,开展2560亿元14天期逆回购操作2560亿,操作利率1.65%,到期550亿,净投放2010亿元,DR007小幅下行重回2%以下。1月LPR出炉,1年期为3.1%,5年期以上为3.6%,已连续三个月维持不变。节前地方债发行节奏偏慢,核心原因在于春节前难以形成实物工作量,2月地方债发行有望边际提速。近期多项数据公布,12月社融总量符合预期,M1、M2增速回升,修订口径的M1增速或已转正,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。目前中美利差仍是汇率承压的主要矛盾,周一特朗普就职演说中简短地提到了关税问题,传递给市场循序渐进和反对全面关税的信号,美元指数回落,叠加十年期美债收益率小幅回落,推动离岸人民币涨至7.25附近,汇率外部压力有所降低,考虑到目前资金面紧张的局面,节前或降准缓解流动性压力。策略上,节前建议谨慎观望。

瑞期研究客服



重点关注

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