

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	107.990	0.18%	T主力成交量	26587	-856↓	
	TF主力收盘价	105.520	0.09%	TF主力成交量	11916	-2078↓	
	TS主力收盘价	102.204	0.02%	TS主力成交量	8962	1749↑	
	TL主力收盘价	118.650	0.58%	TL主力成交量	23573	845↑	
期货价差	TL2503-2506价差	-0.99	-2.02↓	T03-TL03价差	-10.66	-0.58↓	
	T2503-2506价差	0.08	+0.09↑	TF03-T03价差	-2.47	-0.05↓	
	TF2503-2506价差	0.30	+0.56↑	TS03-T03价差	-5.79	-0.11↓	
	TS2503-2506价差	0.38	+0.75↑	TS03-TF03价差	-3.32	-0.05↓	
期货持仓头寸 (手)	T主力持仓量	31781	-6521↓	T前20名多头	164,656	4898↑	
	T前20名空头	157,485	9017↑	T前20名净空仓	-	-	
	2025/2/25	TF主力持仓量	17838	-3878↓	TF前20名多头	119,085	3066↑
	TF前20名空头	129,626	1751↑	TF前20名净空仓	10,541	-1315↓	
	TS主力持仓量	14741	-2754↓	TS前20名多头	70,713	2646↑	
	TS前20名空头	81,789	2909↑	TS前20名净空仓	11,076	263↑	
	TL主力持仓量	16412	-3510↓	TL前20名多头	92,754	-2204↓	
	TL前20名空头	91,148	740↑	TL前20名净空仓	0	0↑	
前二CTD (净价)	220003.IB(6y)	106.5077	5.4904↑	240025.IB(6y)	99.0955	0.0396↑	
	220021.IB(4y)	104.3307	-0.0901↓	240014.IB(4y)	101.3623	0.1476↑	
	240024.IB(1.7y)	99.3361	0.0626↑	240003.IB(1.6y)	101.0562	-0.0197↓	
	*报价截止16:00	200012.IB(18y)	135.104	0.7142↑	210005.IB(18y)	133.8913	0.7226↑
国债活跃券* (%)	1y	1.4850	0.50↑bp	3y	1.5000	3.00↑bp	
	5y	1.6375	3.75↑bp	7y	1.7300	4.50↑bp	
	*报价截止16:15	10y	1.7550	2.75↑bp			
	短期利率 (%)	银质押隔夜	1.8394	13.94↑bp	Shibor隔夜	1.8620	-0.40↓bp
	银质押7天	2.0538	-1.62↓bp	Shibor7天	2.1280	18.70↑bp	
*DR报价截止16:00	银质押14天	2.2275	-7.25↓bp	Shibor14天	2.1730	-9.60↓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)	3185	到期规模 (亿)	1905	利率 (%) /天数	1.5/7	
		1280					

行业消息

1、中共中央、国务院：加大中央预算内投资、超长期特别国债和地方政府专项债券对农业农村领域重大项目建设的支持力度。

2、2月25日，央行开展3000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限1年，最高投标利率2.20%，最低投标利率1.80%，中标利率2.00%。

3、中国同业存单利率攀升至数月高位，逼近中国央行1年期流动性工具的利率。AAA评级1年期同业存单利率周一升至1.99%，为10月以来的最高水平。这与中国央行1年期中期借贷便利（MLF）利率2%近在咫尺。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周二国债现券短弱长强，除1Y收益率上行1.5bp之外，2-7Y收益率下行1.75-3.5bp，10Y、30Y收益率下行3.5bp左右至1.72%、1.91%。国债期货集体下跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.06%、0.16%、0.25%、0.69%。央行净投放，DR007加权利率回落至2.05%，国债受极紧资金面冲击与科技牛春季行情扰动，短端调整扩散至中长端，当前或踩踏式止盈。考虑到政策利率利差和存单发行利率的短期利率或已上行极限至极限，考虑到两会前后资金面往往趋稳，关注近期降准是否落地。国内基本面端，1月金融数据稍好于预期，政府债券贡献下社融保持一定增长；春节效应拖累M1、M2小幅回落，非银存款明显减少；1月CPI、PPI小幅弱于预期。中期来看提振内生性消费仍是财政主要着力点，关注两会具体政策出台。海外方面，美国1月CPI、PPI数据超预期，美联储1月货币政策将保持利率不变，市场再度强化3月底保持现有利率的预期，当前美通胀是制约美联储货币政策短期放松的主要矛盾。策略方面，短期债市加速下跌或是此前宽松不达预期后市场情绪释放，基本面的持续改善依然需要低利率支撑。近期美元指数持续走弱，中美利差持续收敛缓解汇率压力或为降准降息提供一定政策空间。债市行情熊短牛长，下跌速率往往快于上涨速率，周二30债债爆天量下影线，观察是否在附近区间企稳，待企稳确认后配置。

瑞期研究客服



重点关注

2月27日 20:30 欧洲央行公布1月货币政策会议纪要
2月27日 21:30 美国至2月22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