

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	109.435	0.08%	T主力成交量	37522	-8458↓
	TF主力收盘价	106.635	0.02%	TF主力成交量	35870	-15202↓
	TS主力收盘价	102.818	-0.03%	TS主力成交量	28845	-1332↓
	TL主力收盘价	121.690	0.39%	TL主力成交量	43466	-9008↓
期货价差	TL2503-2506价差	-0.66	-1.29↓	T03-TL03价差	-12.26	-0.36↓
	T2503-2506价差	0.09	+0.20↑	TF03-T03价差	-2.80	-0.05↓
	TF2503-2506价差	0.16	+0.33↑	TS03-T03价差	-6.62	-0.11↓
	TS2503-2506价差	0.08	+0.14↑	TS03-TF03价差	-3.82	-0.06↓
期货持仓头寸 (手) 2025/2/5	T主力持仓量	171307	1319↑	T前20名多头	169,660	1683↑
	T前20名空头	169,708	2382↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	122122	-2072↓	TF前20名多头	117,508	-912↓
	TF前20名空头	130,172	-1487↓	TF前20名净空仓	12,664	-575↓
	TS主力持仓量	61273	-806↓	TS前20名多头	59,436	-233↓
	TS前20名空头	69,383	-621↓	TS前20名净空仓	9,947	-388↓
	TL主力持仓量	88213	1532↑	TL前20名多头	98,275	1409↑
	TL前20名空头	99,668	3054↑	TL前20名净空仓	1,393	1645↑
前二CTD (净价)	210017.IB	108.7951	0.1345↑	240018.IB	99.0955	0.0633↑
	240008.IB	102.7685	0.0206↑	240014.IB	102.2851	0.0228↑
	240019.IB	100.2558	-0.0039↓	240024.IB	99.6525	0.0045↑
	*报价截止16:00 210005.IB	137.6539	0.9393↑	210014.IB	134.006	0.7868↑
国债活跃券* (%)	1y	1.2800	-6.00↓bp	3y	1.3300	-3.00↓bp
	5y	1.3825	-5.25↓bp	7y	1.5225	-3.75↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.6150	-2.00↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.7722	7.22↑bp	Shibor隔夜	1.7930	8.50↑bp
	银质押7天	1.8000	-10.00↓bp	Shibor7天	1.8440	12.90↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.7800	-22.00↓bp	Shibor14天	1.9720	-5.10↓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)	6970	到期规模 (亿)	14135	利率 (%) / 天数	1.5/7
		-7165				
行业消息	1、国务院关税税则委员会：对原产于美国的部分进口商品加征10%~15%关税。					
	2、中方对美采取多项反制措施，我驻美使馆发言人：完全正当、合理。					
	3、1月制造业采购经理指数 (PMI) 为49.1%，比上月下降1.0个百分点，制造业景气水平有所回落。1月非制造业商务活动指数为50.2%，比上月下降2.0个百分点，仍高于临界点，非制造业总体保持扩张。中国1月财新制造业PMI为50.1，前值50.5，连续第四个月位于扩张区间。					
观点总结	<p>周三现券集体走强，1-7Y收益率下行0.25-2.00bp，10Y、30Y收益率下行1.00bp、2.50bp至1.60%、1.81%；国债期货短弱长强，TS小幅下跌0.03%，TF、T、TL分别上涨0.02%、0.08%、0.39%。相对于节前取现、缴税等影响下的资金面偏紧局面，预计当前资金面会逐渐回归平稳，且目前实体需求偏弱+宽松政策协调配合下，资金面不具备持续收紧的基础，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%，预期财政或将持续发力，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，考虑到债市或已过定价宽松预期，且近期香港市场表现强劲，权益市场若继续回暖提振市场风险偏则可影响债市，短期债市赔率或不高，关注短债或存在调整扩大风险。</p>					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

2月5日 17:00 欧元区1月服务业PMI终值
2月5日 21:15 美国1月ADP就业人数(金十数据APP)

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