

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	109.000	-0.09%	T主力成交量	80612	-29671↓
	TF主力收盘价	106.315	-0.09%	TF主力成交量	73676	-10480↓
	TS主力收盘价	102.722	-0.07%	TS主力成交量	44662	4108↑
	TL主力收盘价	119.950	0.24%	TL主力成交量	87572	-39047↓
期货价差	TL2503-2506价差	-0.57	-1.09↓	T03-TL03价差	-10.95	-0.35↓
	T2503-2506价差	-0.06	-0.17↓	TF03-T03价差	-2.69	0.00↑
	TF2503-2506价差	-0.03	-0.08↓	TS03-T03价差	-6.28	0.07↑
	TS2503-2506价差	0.11	+0.21↑	TS03-TF03价差	-3.59	0.07↑
期货持仓头寸 (手) 2025/1/13	T主力持仓量	173113	-1432↓	T前20名多头	165,976	861↑
	T前20名空头	164,259	1041↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	121677	1610↑	TF前20名多头	116,486	2260↑
	TF前20名空头	120,915	3728↑	TF前20名净空仓	4,429	1468↑
	TS主力持仓量	56528	1338↑	TS前20名多头	48,546	1944↑
	TS前20名空头	52,276	2054↑	TS前20名净空仓	3,730	110↑
	TL主力持仓量	88360	-2761↓	TL前20名多头	91,134	-1494↓
	TL前20名空头	92,872	-2228↓	TL前20名净空仓	1,738	-734↓
前二CTD (净价)	210017.IB	108.5343	-0.2508↓	240018.IB	99.0955	0.1907↑
	240008.IB	102.4958	-0.1732↓	220012.IB	105.5212	-0.1899↓
	240019.IB	100.1695	-0.1487↓	240024.IB	99.6412	-0.1685↓
	*报价截止16:00 210005.IB	135.7255	0.3593↑	210014.IB	132.0767	-0.3187↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.1900	0.00↑bp	3y	1.2500	2.00↑bp
	5y	1.4100	-0.50↓bp	7y	1.5275	-0.75↓bp
	10y	1.6175	-0.75↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.9628	21.28↑bp	Shibor隔夜	1.8230	18.00↑bp
	银质押7天	2.2262	47.62↑bp	Shibor7天	1.9600	26.80↑bp
	银质押14天	2.1516	30.16↑bp	Shibor14天	1.9160	12.50↑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)	248	到期规模 (亿)	141	利率 (%) / 天数	1.5/7
行业消息	1、1月13日, 中国人民银行、国家外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1.5上调至1.75。					
	2、国新办举行新闻发布会, 介绍2024年进出口情况, 据海关统计, 2024年, 我国货物贸易进出口总值43.85万亿元, 同比增长5%, 其中, 出口规模首次突破25万亿元, 达到25.45万亿元, 同比增长7.1%。					
	3、全国商务工作会议强调2025年重点做好八个方面工作, 其中包括推进提振消费专项行动, 加力扩围实施消费品以旧换新。					
观点总结	<p>周一国债现券集体走弱, 1-7Y现券收益率上行3bp-4.25bp, 10Y、30Y收益率上行2.75bp、2.00bp至1.64%、1.89%。国债期货涨跌不一, TS、TF、T主力合约分别下跌0.07%、0.09%、0.09%, TL主力合约上涨0.24%。资金面略收紧, DR加权利率整体上行。美元指数再创新高, 周一央行提高跨境融资宏观审慎调节参数, 再次明确稳汇率决心, 此前央行已有持续稳汇率动作: 包括发行离岸人民币央票、暂停买入国债等。目前离岸人民币汇率在7.35附近震荡, 10年期美债收益率继续上行至4.77%附近, 中美利差依旧是汇率承压的主要矛盾。1月10日美国非农数据超预期回升, 通胀现反弹隐忧, 加之特朗普“对内减税+对外加关税”的政策组合或带来二次通胀风险, 美联储可能延缓降息的节奏, 在3月降息的可能性降低。当前, 商业银行24Q3的净息差仅1.53%, 经营压力明显上升。因此, 在外部汇率与内部银行净息差的双重约束下, 且2024年9月底增量政策落地以来经济呈现边际企稳态势, 短期降息的可能性较低; 但考虑到节前资金需求或增长, 叠加央行暂停买入国债投放流动性的操作, 后续降准概率较大, 并有可能加大买断式逆回购操作规模抑平资金波动; 节后关注点在特朗普政策、金融数据、两会政策等, 波动预期加大。策略上, 建议谨慎观望。</p>					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

1月14日 21:30 美国12月核心PPI: 季调  
1月14日 3:00 美国12月财政收支状况  
1月15日 21:30 美国12月CPI: 季调

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