

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	107.860	-0.32%	T主力成交量	27443	-23263↓
	TF主力收盘价	105.445	-0.19%	TF主力成交量	13994	-4891↓
	TS主力收盘价	102.182	-0.06%	TS主力成交量	7213	-8946↓
	TL主力收盘价	117.940	-1.12%	TL主力成交量	22728	-10068↓
期货价差	TL2503-2506价差	-1.03	-2.02↓	T03-TL03价差	-10.08	0.81↑
	T2503-2506价差	0.01	+0.06↑	TF03-T03价差	-2.42	0.09↑
	TF2503-2506价差	0.27	+0.47↑	TS03-T03价差	-5.68	0.20↑
	TS2503-2506价差	0.37	+0.69↑	TS03-TF03价差	-3.26	0.11↑
期货持仓头寸 (手) 2025/2/24	T主力持仓量	38302	-5627↓	T前20名多头	161,070	4343↑
	T前20名空头	151,184	1181↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	21716	-3893↓	TF前20名多头	116,095	8209↑
	TF前20名空头	127,875	8333↑	TF前20名净空仓	11,780	124↑
	TS主力持仓量	17495	-2121↓	TS前20名多头	68,559	30↑
	TS前20名空头	79,254	915↑	TS前20名净空仓	10,695	885↑
	TL主力持仓量	19922	-4320↓	TL前20名多头	95,299	-1086↓
	TL前20名空头	90,676	1182↑	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	240025.IB(6y)	98.3058	-0.7078↓	230012.IB(6y)	99.0955	-0.8810↓
	240014.IB(4y)	101.2147	-0.2546↓	220021.IB(4y)	104.3333	-0.3542↓
	240024.IB(1.7y)	99.2735	-0.0754↓	220002.IB(1.6y)	101.7141	-0.1404↓
	*报价截止16:00 200012.IB(18y)	134.3898	-2.1746↓	210005.IB(18y)	133.1687	-2.0066↓
国债活跃券* (%)	1y	1.4800	0.00↑bp	3y	1.4700	5.00↑bp
	5y	1.6000	6.00↑bp	7y	1.6850	3.50↑bp
	*报价截止16:15 10y	1.7275	3.25↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.7813	28.13↑bp	Shibor隔夜	1.8660	-6.50↓bp
	银质押7天	2.0000	25.00↑bp	Shibor7天	1.9410	-19.80↓bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	2.2751	7.51↑bp	Shibor14天	2.2690	-12.70↓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)	2925	到期规模 (亿)	1905	利率 (%) /天数	1.5/7
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专项债券对农业农村领域重大项目建设的支持力度。					
	2、春运40天（2025年1月14日至2月22日），全社会跨区域人员流动量90.2亿人次，比2024年同期增长7.1%。					
	3、全国22个超大特大城市在2035年前的国土空间总体规划全部获批，标志着这些城市未来十年发展的空间蓝图绘就。					
观点总结	周一国债现券集体走弱，3-7Y收益率上行2.5-5bp，10Y、30Y收益率上行4bp左右至1.77%、1.95%。国债期货集体下跌，TS、TF、T、TL主力合约下跌0.06%、0.19%、0.32%、1.12%。央行净投放1020亿，DR007加权利率回落至2.04%，短期受极紧资金面冲击、科技牛春季行情扰动影响，利率债短端调整扩散至中长端，考虑到政策利率利差和存单发行利率，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。9月下旬一系列增量政策初见成效，基本面边际企稳的基础上央行20日宣布一年期、五年期LPR维持不变，但中期来看基本面弱现实预期不改，当前内生性消费复苏仍是财政主要着力点，近期央行与国务院频频召开重磅会议强调提振消费与科技，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，20日美联储公布的1月货币政策纪要将联邦基金利率维持在4.25%至4.5%之间，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，短期股强债弱或是市场情绪释放，中长期基本面端尚未看到拐点，利率中枢仍有下行空间，近期美元指数持续走弱缓解汇率压力或为降准降息提供一定政策空间。但债市行情熊短牛长，下跌速率往往快于上涨速率，建议短期规避并观察期债调整情况，待企稳后再择机配置。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

2月24日 18:00 欧元区1月CPI年率终值;
2月24日 18:00 欧元区1月CPI月率初值;

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

瑞达期货