

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	108.125	0.18%	T主力成交量	9499	-17088↓
	TF主力收盘价	105.545	0.07%	TF主力成交量	6050	-5866↓
	TS主力收盘价	102.228	0.05%	TS主力成交量	4240	-4722↓
	TL主力收盘价	118.710	0.38%	TL主力成交量	8842	-14731↓
期货价差	TL2503-2506价差	-0.98	+0.01↑	T03-TL03价差	-9.55	0.05↑
	T2506-2503价差	0.06	-0.02↓	TF06-T06价差	-2.36	-0.11↓
	TF2506-2503价差	0.28	-0.02↓	TS06-T06价差	-5.61	-0.13↓
	TS2506-2503价差	0.34	-0.04↓	TS06-TF06价差	-3.26	-0.02↓
期货持仓头寸 (手) 2025/2/26	T主力持仓量	30348	-1433↓	T前20名多头	173,835	3972↑
	T前20名空头	166,023	4988↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	15989	-1849↓	TF前20名多头	120,214	1678↑
	TF前20名空头	133,199	4125↑	TF前20名净空仓	12,985	2447↑
	TS主力持仓量	12830	-1911↓	TS前20名多头	71,240	1563↑
	TS前20名空头	82,169	294↑	TS前20名净空仓	10,929	-1269↓
	TL主力持仓量	14911	-1501↓	TL前20名多头	92,369	-245↓
	TL前20名空头	89,491	-1748↓	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	220003.IB(6y)	106.6069	0.0992↑	240025.IB(6y)	99.0955	0.0798↑
	240014.IB(4y)	101.4039	0.0416↑	220021.IB(4y)	104.4633	0.1326↑
	240024.IB(1.7y)	99.3635	0.0274↑	220002.IB(1.6y)	101.7469	-0.0970↓
	*报价截止16:00 200012.IB(18y)	135.1011	-0.0029↓	210005.IB(18y)	133.7674	-0.1239↓
国债活跃券* (%)	1y	1.4800	-0.50↓bp	3y	1.4800	-2.00↓bp
	5y	1.6176	-1.99↓bp	7y	1.7000	-3.00↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.7175	-3.75↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.8657	6.57↑bp	Shibor隔夜	1.8750	1.30↑bp
	银质押7天	2.3500	25.00↑bp	Shibor7天	2.1310	0.30↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	2.3000	5.00↑bp	Shibor14天	2.2540	8.10↑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)	5487	到期规模 (亿)	5389	利率 (%) /天数	1.5/7
		98				

行业消息

1、新一轮地方隐性债务化解深入推进，部分城投平台过往的融资项目也陆续迎来新的兑付方案。投资人本金对付比例在93%、94%左右，这类打折兑付方案逐渐不再以公告等传统形式通知投资人，也无须经过受益人投票表决等环节，更多是以更为“保密”的一对一方式进行。

2、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

周三国债现券短强长弱，1-7Y收益率下行1-2bp，10Y收益率保持1.71不变、30Y收益率上行0.75bp左右至1.91%。国债期货集体反弹，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.01%、0.08%、0.19%、0.29%。央行小幅净投放，DR007加权利率继续上升至2.35%附近，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月纪要显示将保持利率不变，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，近期债市急跌后小幅反抽，短期是否企稳还需观察确认，建议待波动率收敛再配置。

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