

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	107.855	-0.18%	T主力成交量	80139	10413↑
	TF主力收盘价	105.425	-0.1%	TF主力成交量	55311	5816↑
	TS主力收盘价	102.326	0%	TS主力成交量	48745	734↑
	TL主力收盘价	116.050	-0.35%	TL主力成交量	99916	2442↑
期货价差	TL2512-2509价差	-0.48	+0.12↑	T09-TL09价差	-8.49	-0.41↓
	T2512-2509价差	-0.11	+0.05↑	TF09-T09价差	-2.52	0.05↑
	TF2512-2509价差	-0.07	+0.01↑	TS09-T09价差	-5.72	-0.01↓
	TS2512-2509价差	0.01	-0.01↓	TS09-TF09价差	-3.21	-0.06↓
期货持仓头寸 (手) 2025/8/20	T主力持仓量	69544	-17299↓	T前20名多头	193,057	-3794↓
	T前20名空头	182,119	-5362↓	T前20名净空仓	-1,379	2430↑
	TF主力持仓量	62682	-10401↓	TF前20名多头	137,840	-3096↓
	TF前20名空头	143,829	-1136↓	TF前20名净空仓	5,989	1960↑
	TS主力持仓量	42675	-10338↓	TS前20名多头	76,411	-188↓
	TS前20名空头	79,630	-1540↓	TS前20名净空仓	3,219	-1352↓
	TL主力持仓量	48074	-6035↓	TL前20名多头	117,397	2520↑
	TL前20名空头	118,334	1808↑	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	2500802.IB(6y)	98.8632	-0.1253↓	250007.IB(6y)	99.0955	-0.1242↓
	240020.IB(4y)	100.4365	-0.1203↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0031↓
	250006.IB(1.7y)	100.2589	-0.0004↓	220007.IB(2y)	101.7642	0.0029↑
	210005.IB(17y)	131.1151	-0.1752↓	210004.IB(18y)	123.641	-0.4050↓
报价截止16:00 国债活跃券 (%)	1y	1.3800	0.00↑bp	3y	1.4350	-0.75↓bp
	5y	1.6125	-0.75↓bp	7y	1.7125	-0.25↓bp
	10y	1.7660	-0.40↓bp			
*报价截止16:15 短期利率 (%)	银质押隔夜	1.4269	-2.31↓bp	Shibor隔夜	1.4730	0.90↑bp
	银质押7天	1.6133	6.33↑bp	Shibor7天	1.5340	1.70↑bp
	银质押14天	1.6000	0.00↑bp	Shibor14天	1.5960	-0.30↓bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.00↑bp
公开市场操作	逆回购操作:					
	发行规模 (亿)	6160	到期规模 (亿)	1185	利率 (%) /天数	1.4/7
	4975					
行业消息	1、1—7月，全国一般公共预算收入135839亿元，同比增长0.1%。其中，全国税收收入110933亿元，同比下降0.3%；非税收入24906亿元，同比增长2%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入58538亿元，同比下降2%；地方一般公共预算本级收入77301亿元，同比增长1.8%。印花税2559亿元，同比增长20.7%。其中，证券交易印花税936亿元，同比增长62.5%。					
	2、8月LPR报价持稳。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年8月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%（上次为3.0%），5年期以上LPR为3.5%（上次为3.5%）。					
观点总结	周三国债现券收益率集体走弱，到期收益率1Y-7Y上行0.10-2.25bp左右，10Y、30Y收益率上行1.65bp左右至1.78%、2.05%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.01%、0.16%、0.19%、0.38%。DR007加权利率小幅上行至1.57%附近震荡。国内基本面端，7月工增、社零超预期回落，固投规模持续收敛，失业率保持平稳。7月金融数据出现结构分化，政府债持续支撑社融增量，企业居民端中长期融资动能仍显不足，新增贷款转负。海外方面，中美关税暂缓期继续延长90天。美国7月PPI环比上涨0.9%，为三年以来新高，美联储9月降息预期受挫。总的来看，当前债市缺乏新的主线驱动，而权益市场走强显著提升了市场风险偏好，对债市情绪持续构成压制，尤其体现在利率债超长端抛压加大，导致10年与30年利差持续走阔。在此背景下，“股强债弱”的联动效应增强，短期内流动性因素或将超越基本面和资金面，成为主导债市交易的核心逻辑。策略上，建议关注曲线陡峭化带来的期限利差扩大机会。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

8月20日 17:00 欧元区7月CPI年率终值
8月21日 02:00 美联储公布货币政策会议纪要。

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