

| 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 | 108.000 | 0.06% | T主力成交量 | 63938 | 11704↑ |
| | TF主力收盘价 | 105.450 | 0.06% | TF主力成交量 | 38506 | -16805↓ |
| | TS主力收盘价 | 102.326 | 0% | TS主力成交量 | 36357 | 5932↑ |
| | TL主力收盘价 | 116.110 | 0.34% | TL主力成交量 | 62804 | -37112↓ |
| 期货价差 | TL2512-2509价差 | -0.46 | +0.05↑ | T12-TL12价差 | -8.11 | -0.42↓ |
| | T2509-2512价差 | 0.13 | +0.00↑ | TF12-T12价差 | -2.55 | -0.06↓ |
| | TF2512-2509价差 | -0.05 | +0.00↑ | TS12-T12价差 | -5.67 | -0.14↓ |
| | TS2509-2512价差 | -0.02 | -0.03↓ | TS12-TF12价差 | -3.12 | -0.08↓ |
| 期货持仓头寸 (手) 2025/8/21 | T主力持仓量 | 57904 | -11640↓ | T前20名多头 | 190,317 | -1547↓ |
| | T前20名空头 | 182,435 | -604↓ | T前20名净空仓 | -7,882 | 943↑ |
| | TF主力持仓量 | 50434 | -12248↓ | TF前20名多头 | 137,711 | 2350↑ |
| | TF前20名空头 | 142,854 | -1418↓ | TF前20名净空仓 | 5,143 | -3768↓ |
| | TS主力持仓量 | 35544 | -7131↓ | TS前20名多头 | 76,156 | 427↑ |
| | TS前20名空头 | 78,590 | -342↓ | TS前20名净空仓 | 2,434 | -769↓ |
| | TL主力持仓量 | 40766 | -7308↓ | TL前20名多头 | 119,949 | 2552↑ |
| | TL前20名空头 | 121,460 | 5070↑ | TL前20名净空仓 | 1,511 | 2518↑ |
| 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↓ |
| 国债活跃券* (%) *报价截止16:15 | 1y | 1.3800 | 0.00↑bp | 3y | 1.4400 | 0.50↑bp |
| | 5y | 1.6250 | 1.25↑bp | 7y | 1.7300 | 1.75↑bp |
| | 10y | 1.7800 | 1.40↑bp | | | |
| 短期利率 (%) *DR报价截止16:00 | 银质押隔夜 | 1.4405 | -0.95↓bp | Shibor隔夜 | 1.4660 | -0.70↓bp |
| | 银质押7天 | 1.4800 | -9.00↓bp | Shibor7天 | 1.4950 | -3.90↓bp |
| | 银质押14天 | 1.5800 | 0.00↑bp | Shibor14天 | 1.5930 | -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) | 2530 | 到期规模 (亿) | 1287 | 利率 (%) /天数 | 1.4/7 |
| 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 | 周四国债现券收益率集体走强，到期收益率1Y-7Y下行0.25-1.50bp左右，10Y、30Y收益率分别下行1.2、2.5bp左右至1.77%、2.02%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.00%、0.06%、0.06%、0.34%。DR007加权利率回落至1.51%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。美联储7月会议纪要显示货币政策偏鹰，多数官员认为当前通胀上行风险仍大于就业下行风险。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，长短端利差持续走扩。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。8月22日10年、30年期国债新券即将发行，在利率债利息恢复征收增值税政策下，或引发远月合约CTD券切换。策略上，建议关注新券发行可能带来的跨期价差扩大机会。 | | | | | |

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

8月21日 21:00 美国至8月16日当周初请失业金人数(万人)
8月22日 22:00 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话。

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