

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↑
前二CTD (净价)	TL前20名空头	121,460	5070↑	TL前20名净空仓	1,511	2518↑
	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↑
*报价截止16:00		210005.IB(17y)	131.1151	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
逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模(亿)	2530	到期规模(亿)	1287	利率(%) /天数	1.4/7
		1243				

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%）。

瑞达期货研究院公众号



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，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