

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	108.520	-0.11%	T主力成交量	115034	3580↑
	TF主力收盘价	105.790	-0.09%	TF主力成交量	87176	2731↑
	TS主力收盘价	102.380	-0.03%	TS主力成交量	46570	1732↑
	TL主力收盘价	119.270	-0.21%	TL主力成交量	154682	2262↑
期货价差	TL2512-2509价差	-0.17	+0.03↓	T09-TL09价差	-10.75	0.06↑
	T2512-2509价差	0.08	+0.02↓	TF09-T09价差	-2.73	0.02↑
	TF2512-2509价差	0.08	+0.00↓	TS09-T09价差	-6.14	0.09↑
	TS2512-2509价差	0.08	+0.00↓	TS09-TF09价差	-3.41	0.07↑
期货持仓头寸 (手) 2025/7/23	T主力持仓量	193898	-1699↓	T前20名多头	198,026	-1935↓
	T前20名空头	194,563	-2308↓	T前20名净空仓	-3,463	-83↓
	TF主力持仓量	157856	-669↓	TF前20名多头	162,760	-393↓
	TF前20名空头	174,587	-2141↓	TF前20名净空仓	11,827	-1748↓
	TS主力持仓量	107064	-2307↓	TS前20名多头	80,132	-728↓
	TS前20名空头	93,431	-1940↓	TS前20名净空仓	13,299	-1212↓
	TL主力持仓量	119912	2179↑	TL前20名多头	123,089	569↑
	TL前20名空头	124,427	3536↑	TL前20名净空仓	1,338	293↑
前二CTD (净价)	220010.IB(6y)	107.293	-0.0363↓	250007.IB(6y)	99.0955	-0.1237↓
	240020.IB(4y)	100.8316	-0.0246↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.1126↓
	250006.IB(1.7y)	100.3209	-0.0005↓	240010.IB(2y)	100.7984	0.0013↑
	210005.IB(17y)	134.9382	-0.5498↓	220008.IB(18y)	127.4673	-0.6006↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.3475	0.25↑bp	3y	1.4215	0.40↑bp
	5y	1.5325	1.25↑bp	7y	1.6375	2.05↑bp
	10y	1.6920	1.50↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.4578	15.78↑bp	Shibor隔夜	1.3670	5.00↑bp
	银质押7天	1.4500	0.00↑bp	Shibor7天	1.4630	0.10↑bp
	银质押14天	1.6000	5.00↑bp	Shibor14天	1.5270	-2.40↓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)	2148	到期规模 (亿)	3425	利率 (%) /天数	1.4/7
	-1277					
行业消息	1、7月23日，国家能源局数据显示，截至6月底，全国累计发电装机容量36.5亿千瓦，同比增长18.7%。其中，太阳能发电装机容量11.0亿千瓦，同比增长54.2%；风电装机容量5.7亿千瓦，同比增长22.7%。1-6月份，全国发电设备累计平均利用1504小时，比上年同期降低162小时。					
	2、国家发展改革委副主任王昌林7月23日在国新办发布会上表示，关于海南自贸港封关的具体时间，经党中央批准，定于2025年12月18日正式启动。全岛封关运作是海南自贸港建设的标志性工程，是进一步扩大开放的重要举措，具有里程碑意义。海南自贸港全岛封关运作将实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。					
观点总结	周三国债现券收益率集体走弱，到期收益率1-7Y上行1.25-2.25bp左右，10Y、30Y收益率上行1.4bp、0.55bp左右至1.71%、1.92%。国债期货集体收跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.03%、0.09%、0.11%、0.21%。国内基本面端，6月工增、社零小幅回升，固投规模保持平稳，失业率与上月持平。金融数据方面，社融超预期增长，信贷需求边际改善，存款活化程度提高。6月受中美贸易谈判进展提振进出口同比显著回升；价格水平持续承压，CPI同比边际改善，PPI陷入连续7个月负增长的通缩区间。海外方面，美国6月核心CPI连续低于预期，但受近期美国推进关税税率影响，通胀风险持续上行。近期美联储官员发言显示内部因关税对通胀路径的影响分歧加大，但政策基调仍维持审慎观望，降息预期尚未形成共识，短期内降息可能性降低。策略方面，受“反内卷”、雅江水电项目等政策预期提振，资金加速分流至股商两市，股债跷跷板影响下债市全面承压，长端大幅弱于短端。但当前“基本面弱复苏+低通胀”的核心组合未变，叠加资金面延续宽松基调，仍对债市形成偏多支撑，调整空间有限，后续关注风险资产强势的持续性。建议短期观察期债调整情况，待企稳后配置。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

7月24日 20:15 欧洲央行公布利率决议
7月24日 20:30 美国至7月19日当周初请失业金人数(万人)

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