

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	108.760	-0.05%	T主力成交量	88280	3602↑
	TF主力收盘价	105.955	-0.05%	TF主力成交量	72060	700↑
	TS主力收盘价	102.420	-0.01%	TS主力成交量	31667	91↑
	TL主力收盘价	119.970	-0.46%	TL主力成交量	118236	6587↑
期货价差	TL2512-2509价差	-0.21	-0.05↓	T09-TL09价差	-11.21	0.46↑
	T2512-2509价差	0.04	-0.03↓	TF09-T09价差	-2.81	-0.00↓
	TF2512-2509价差	0.07	+0.01↑	TS09-T09价差	-6.34	0.02↑
	TS2512-2509价差	0.07	+0.00↑	TS09-TF09价差	-3.54	0.02↑
期货持仓头寸 (手) 2025/7/21	T主力持仓量	194482	2166↑	T前20名多头	199,721	6123↑
	T前20名空头	195,823	-355↓	T前20名净空仓	-3,898	-6478↓
	TF主力持仓量	161702	3892↑	TF前20名多头	168,361	2401↑
	TF前20名空头	179,301	2490↑	TF前20名净空仓	10,940	89↑
	TS主力持仓量	111833	-1247↓	TS前20名多头	82,043	-1697↓
	TS前20名空头	97,630	-2065↓	TS前20名净空仓	15,587	-368↓
	TL主力持仓量	116352	962↑	TL前20名多头	121,037	2193↑
	TL前20名空头	119,481	719↑	TL前20名净空仓	-1,556	-1474↓
前二CTD (净价)	220010.IB(6y)	107.3293	-0.1004↓	250007.IB(6y)	99.0955	-0.0632↓
	240020.IB(4y)	100.8562	-0.1193↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0411↓
	250006.IB(1.7y)	100.3214	-0.0081↓	250012.IB(2y)	99.9852	-0.0084↓
	210005.IB(17y)	135.488	-0.6723↓	210014.IB(18y)	132.0276	-0.6098↓
国债活跃券* (%) <small>*报价截止16:15</small>	1y	1.3425	-0.75↓bp	3y	1.4000	-0.70↓bp
	5y	1.5025	-0.55↓bp	7y	1.6000	0.25↑bp
	10y	1.6640	0.20↑bp			
短期利率 (%) <small>*DR报价截止16:00</small>	银质押隔夜	1.3601	-3.99↓bp	Shibor隔夜	1.3660	-9.60↓bp
	银质押7天	1.5233	1.33↑bp	Shibor7天	1.4770	-1.70↓bp
	银质押14天	1.5467	4.67↑bp	Shibor14天	1.5710	1.10↑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)	1707	到期规模 (亿)	2262	利率 (%) /天数	1.4/7
		-555				
行业消息	1、近日，央行就取消债券回购质押券冻结的规定公开征求意见，引发市场广泛关注。7月18日，央行发布《中国人民银行关于修改部分规章的决定（征求意见稿）》表示，“为便于公开市场买卖国债等货币政策操作和促进债券市场高水平对外开放，取消对债券回购的质押券进行冻结的规定。”征求意见8月17日结束。					
	2、7月21日，国家能源局发布6月份全社会用电量等数据。6月份，全社会用电量8670亿千瓦时，同比增长5.4%。从分产业用电看，第一产业用电量133亿千瓦时，同比增长4.9%；第二产业用电量5488亿千瓦时，同比增长3.2%；第三产业用电量1758亿千瓦时，同比增长9.0%；城乡居民生活用电量1291亿千瓦时，同比增长10.8%。					
	3、7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7月21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	周一国债现券集体走弱，到期收益率1-7Y上行0.25-1.60bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行1.05bp、1.50bp左右至1.67%、1.89%。国债期货集体收跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.01%、0.05%、0.05%、0.46%。DR007加权利率回落至1.49%附近震荡。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，受消费、“反内卷”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格局，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21日 22:00 美国6月谘商会领先指标月率
7月23日 17:15 英国央行行长贝利、央行金融政策委员会外部委员克罗兹纳和威尔金斯在英国议会下院财政委员会就英国央行半年度金融稳定报告发表讲话。

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