



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

国债期货早报 – 2025年3月17日

大越期货投资咨询部 杜淑芳

从业资格证号：F0230469

投资咨询证号：Z0000690

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

期债

行情回顾

- 1、基本面：现券期货宽幅震荡，国债期货全线收跌，30年期主力合约跌0.56%，盘中一度跌0.93%；银行间主要利率债收益率多数下行，唯超长债走势偏弱，收益率上行1bp左右；资金略收敛，关注缴税及MLF到期影响；银行“二永债”收益率普遍下行。
- 2、资金面：3月14日，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了1807亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。Wind数据显示，当日1850亿元逆回购及900亿元国库现金定存到期，因此单日全口径净回笼943亿元，当周央行公开市场全口径净回笼1917亿元。
- 3、基差：TS主力基差为-0.3125，现券贴水期货，偏空。TF主力基差为-0.0881，现券贴水期货，偏空。T主力基差0.2330，现券升水期货，偏多。TL主力基差为0.2328，现券升水期货，偏多。
- 4、库存：TS、TF、T主力可交割券余额分别为13594亿、14935亿、23566亿；中性。
- 5、盘面：TS主力在20日线下方运行，20日线向下，偏空；TF主力在20日线下方运行，20日线向下，偏空；T主力与在20日线下方运行，20日线向下，偏空。
- 6、主力持仓：TS主力净多，多增。TF主力净多，多增。T主力净多，多减。
- 7、预期：央行再提择机降准降息，推动社会综合融资成本下降，2月受春节错月等因素影响CPI同比由涨转降，社融强信贷弱现象持续降；央行MLF缩量平价续做。近期权益市场迎来回调，股债跷跷板效应减弱叠加近来资金利率稳中有降，以及央行政策态度谨慎以及后续财政政策仍存不确定性，债市波动性或加剧。

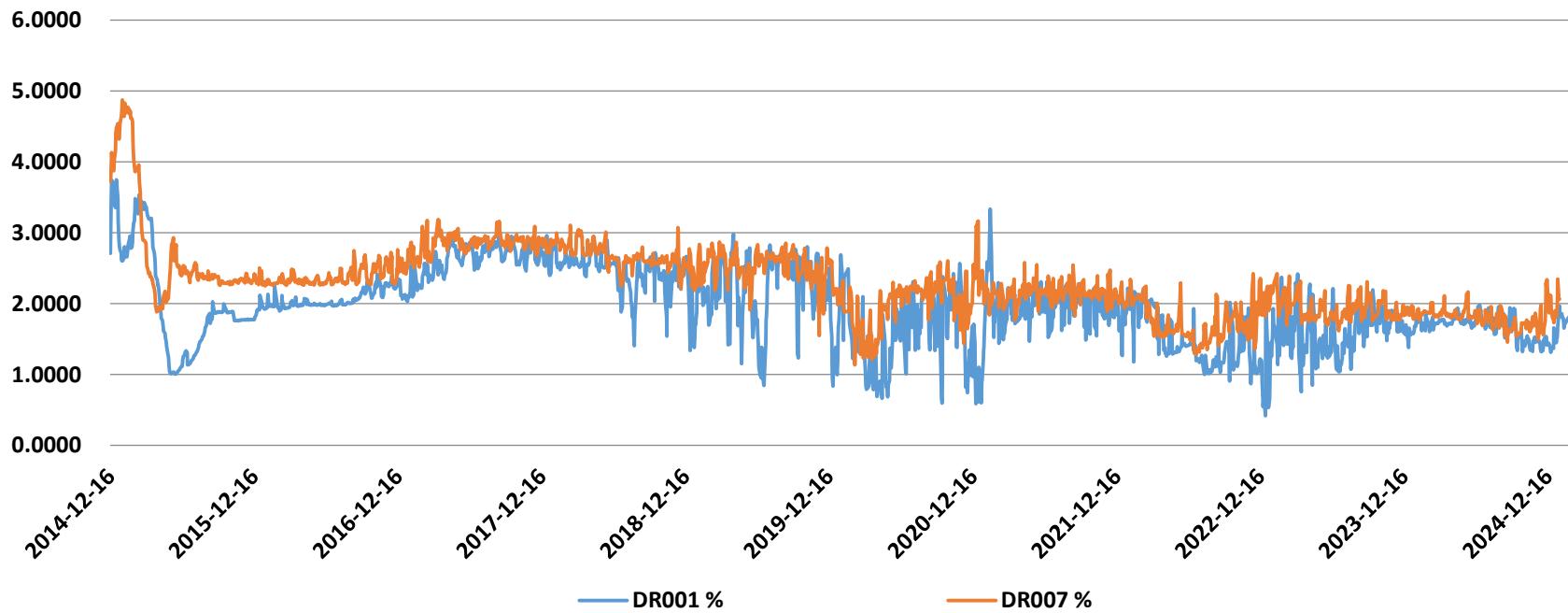
行情回顾

30年期、10年期、5年期与2年期主力合约行情要素表

期货合约	现价	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	CTD券
T2506	107.580	-0.07%	13.86万	288344	1401	240013.IB
TF2506	105.495	-0.03%	10.84万	250059	10665	240001.IB
TS2506	102.346	-0.01%	7.63万	146368	403	240012.IB
TL2506	115.35	-0.56%	20.76万	173971	5053	200012.IB

现券分析

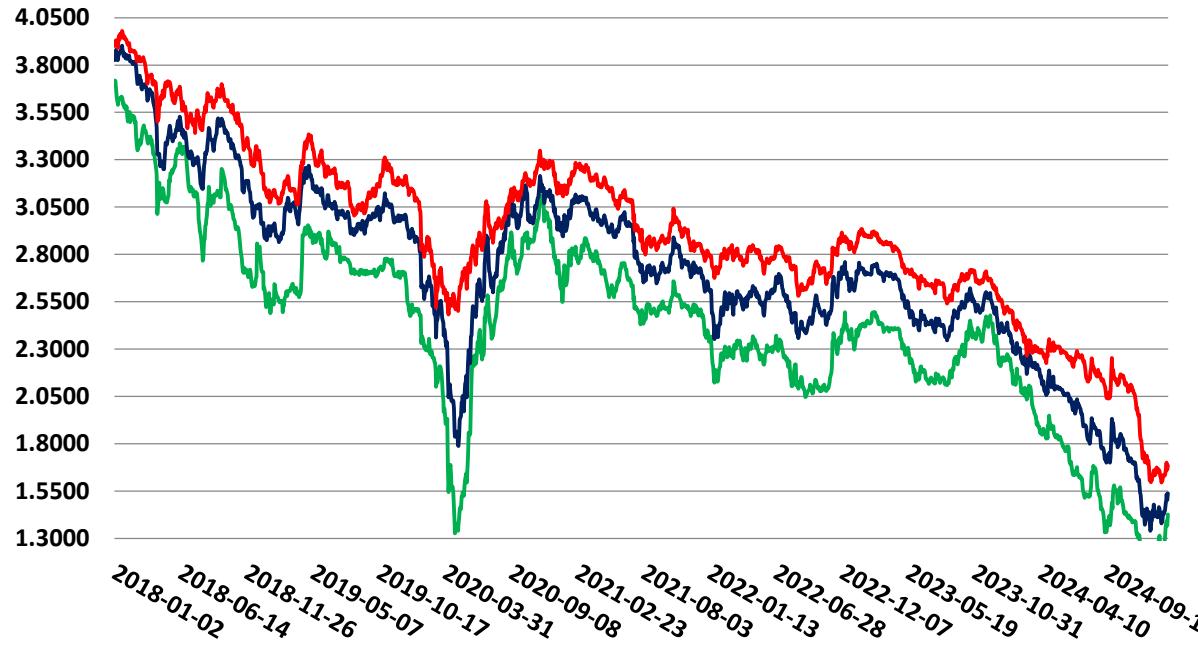
DR利率



数据来源：wind资讯 数据整理：大越期货

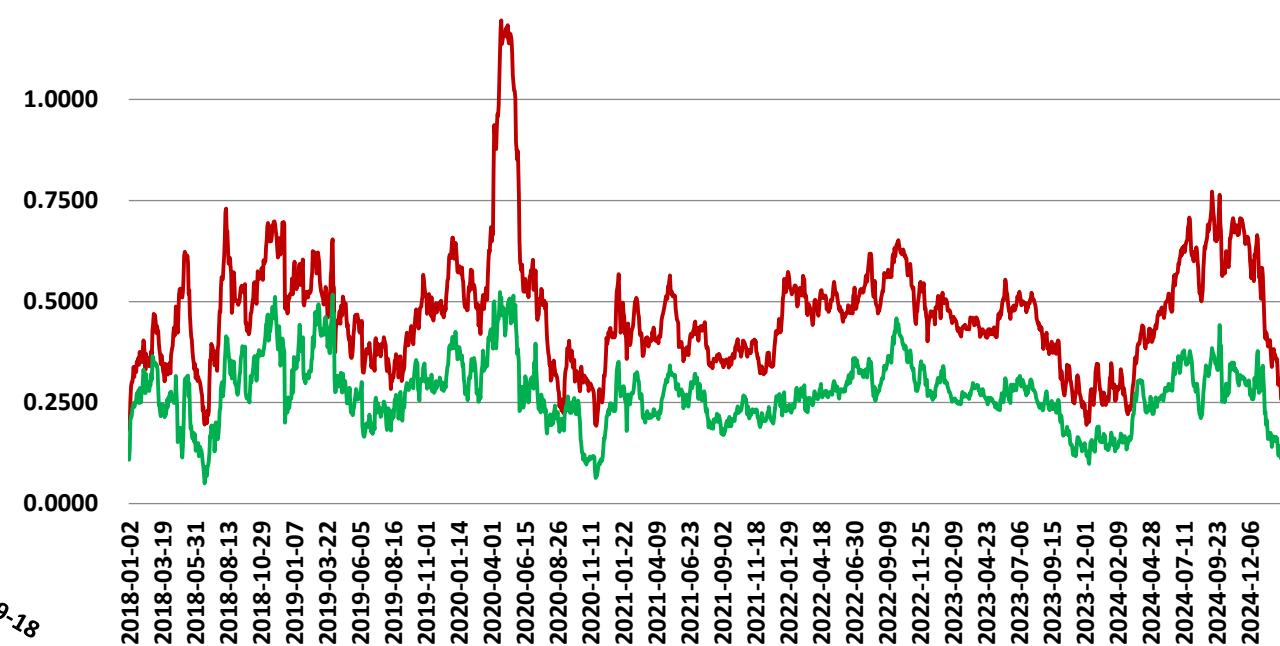
现券分析

中债国债到期收益率



—— 银行间国债到期收益率:2年 —— 银行间国债到期收益率:5年 —— 银行间国债到期收益率:10年

国债期限利差



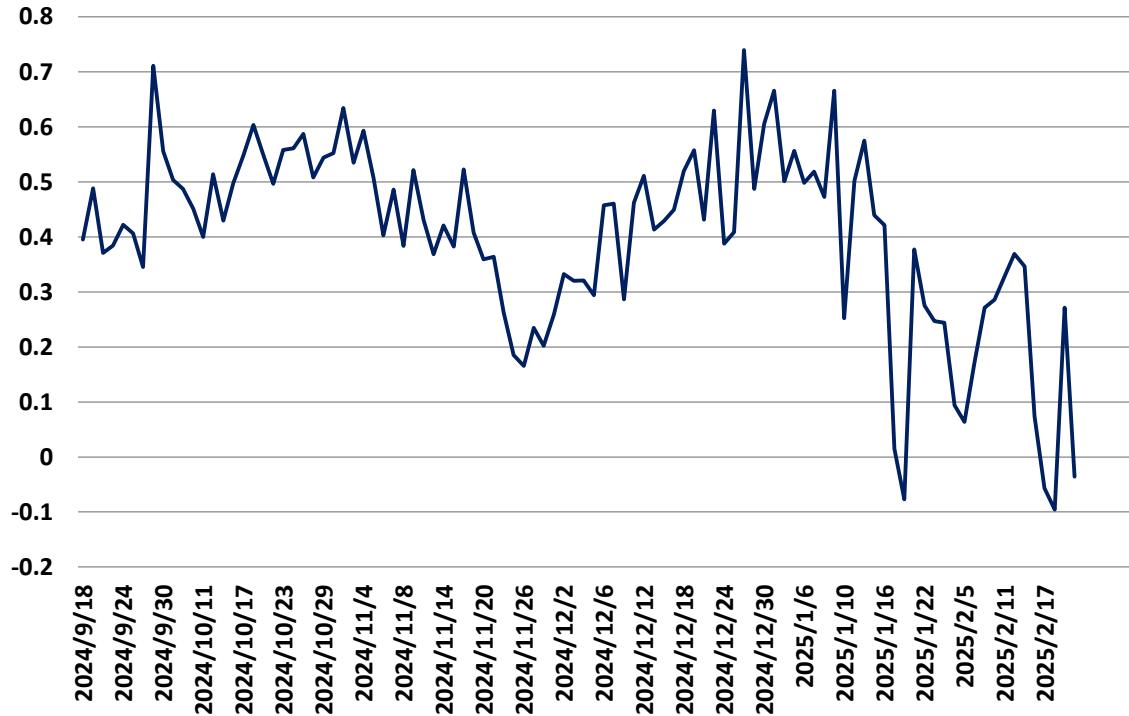
—— 10Y-2Y —— 5Y-2Y

数据来源: wind资讯

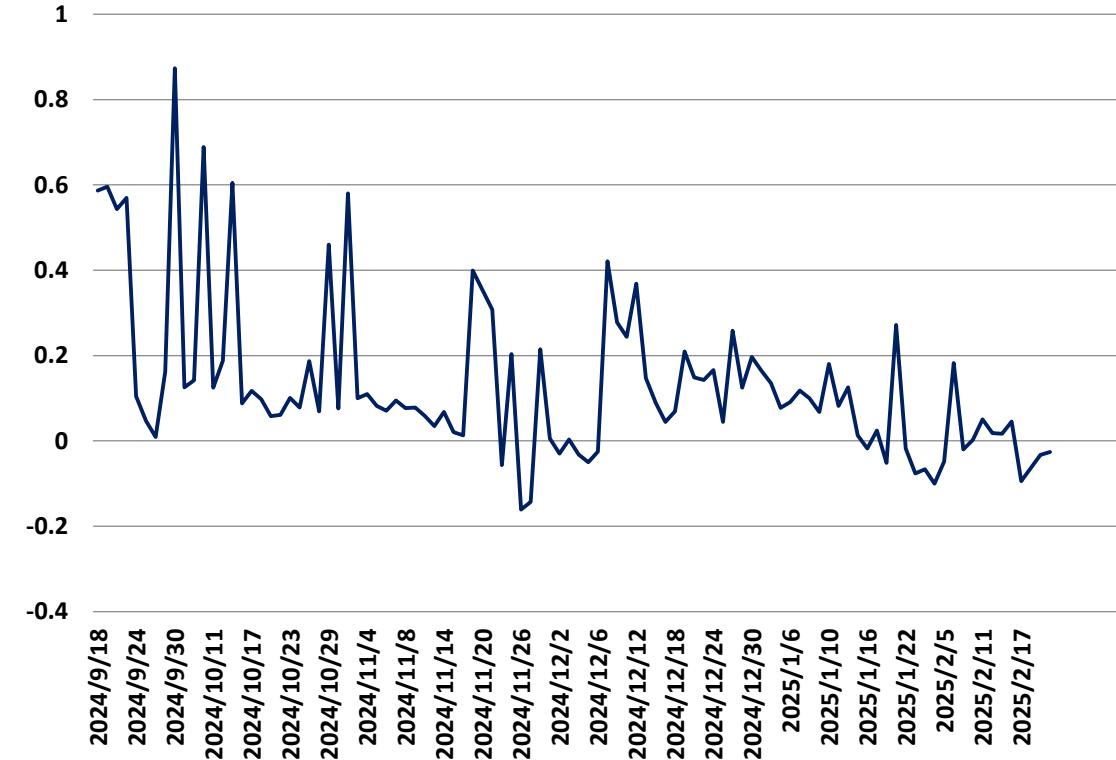
数据整理: 大越期货

基差分析

T2506 CTD券基差



TF2506 CTD券基差

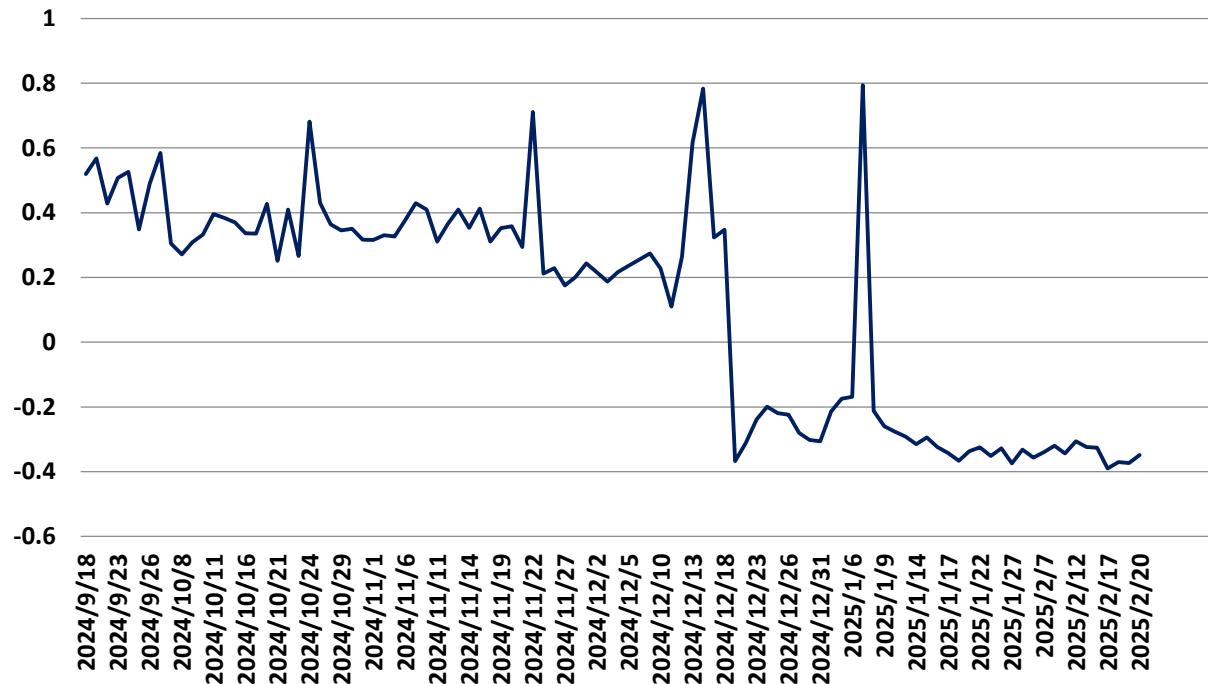


数据来源：wind资讯

数据整理：大越期货

基差分析

TS2506 CTD券基差



数据来源：wind资讯 数据整理：大越期货

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail：dyqh@dyqh.info