



东亚期货
East Asia Futures

国债衍生品周报

2025/2/21

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

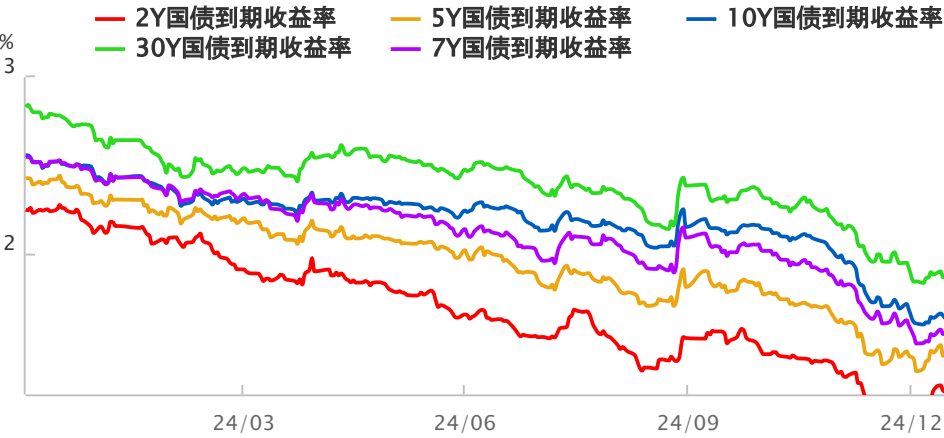
市场基本面

1. 财政部将持有三大AMC公司中国信达、东方资产、长城资产和中国农业再保险公司股权全部划转至中央汇金。
2. 习近平：民营经济发展前景广阔大有可为，民营企业和民营企业家大显身手正当其时。
3. 中国央行行长潘功胜：中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。
4. 五部门：支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级，促进汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”

观点：

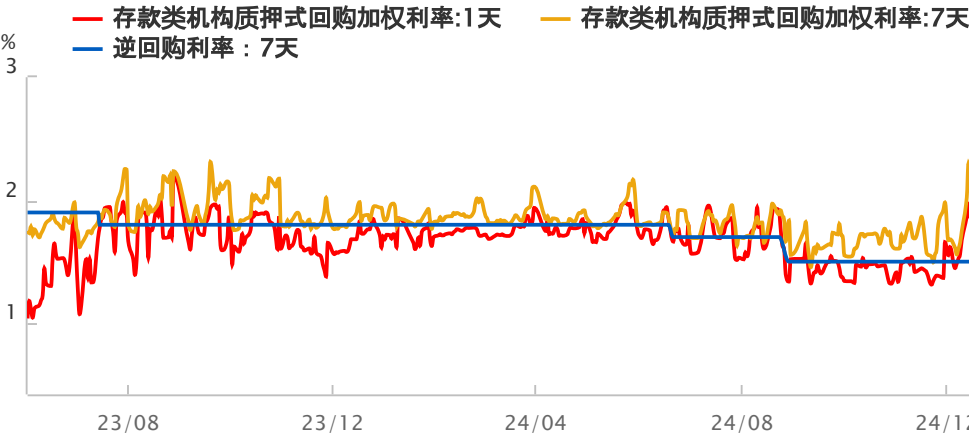
国内人工智能和机器人等科技自主性增强对新经济行业和板块形成支撑并可能最终在全球率先驱动制造业智能化、自动化和绿色化升级，生产率提升预期下国内科技资产估值有望抬升。

国债到期收益率



source: wind

资金利率



source: wind

国债期限利差：7Y-2Y



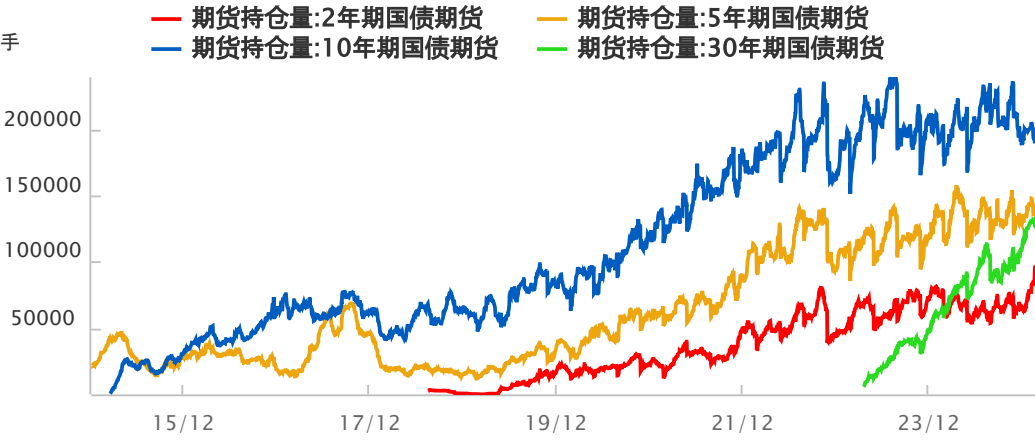
source: wind

国债期限利差：30Y-7Y



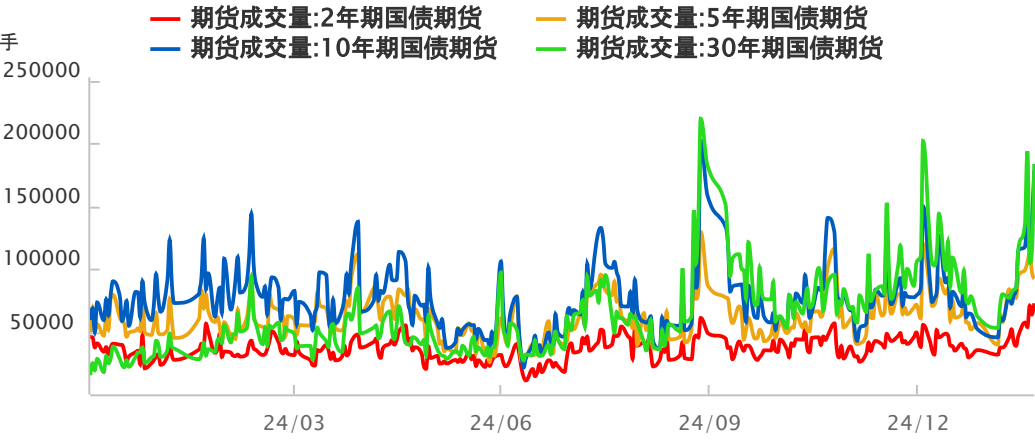
source: wind

国债期货持仓



source: wind

国债期货成交



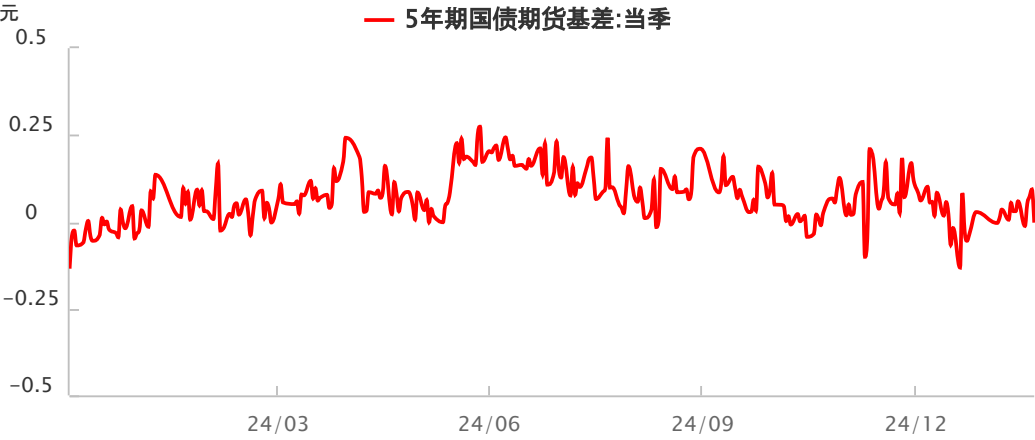
source: wind

2年期国债期货当季合约基差



source: wind

5年期国债期货当季合约基差



source: wind

10年期国债期货当季合约基差



source: *wind*

30年期国债期货当季合约基差



source: *wind*

2年期国债期货跨期价差:当季-下季



source: *wind*

5年期国债期货跨期价差:当季-下季



source: *wind*

10年期国债期货跨期价差:当季-下季



source: wind

30年期国债期货跨期价差:当季-下季



source: wind

TS*4-T跨品种价差



source: wind

T*3-TL跨品种价差



source: wind