

宝城期货国债期货早报（2025 年 3 月 3 日）

■ 品种观点参考—金融期货股指板块

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月

品种	短期	中期	日内	观点参考	核心逻辑概要
TL2506	震荡	震荡	震荡偏弱	震荡整理	短期货币宽松预期落空

备注：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1%为下跌，跌幅 0~1%为震荡偏弱，涨幅 0~1%为震荡偏强，涨幅大于 1%为上涨。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

■ 主要品种价格行情驱动逻辑—金融期货股指板块

品种：TL、T、TF、TS

日内观点：震荡偏弱 中期观点：震荡

参考观点：震荡整理

核心逻辑：上周五国债期货全线收涨，30 年期主力合约涨 0.54%，10 年期主力合约涨 0.2%，5 年期主力合约涨 0.12%，2 年期主力合约涨 0.05%。由于政策利率 7 日逆回购 1.5%的锚定效果较为明显，国债期货底部具备较强支撑。目前 10 年期国债到期收益率为 1.76%左右，10 年期国债到期收益率按政策利率+40~50BP 的一般情况来看，仅隐含了 14~24BP 的降息预期，考虑到货币政策主基调仍是适度宽松，目前国债回调的较为充分，近期国债期货下行遭遇较强阻力的原因就在于此。不过国债期货短期也缺乏上行动力，短期货币宽松预期落空，政策端驱动因素较弱。总的来说，受到短期货币宽松预期消退的影响，短期内国债期货震荡整理为主。

获取每日期货观点推送

服务国家走向世界
知行合一专业敬业



诚信至上合规经营
严谨管理开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：龙奥明

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3035632

投资咨询证号：Z0014648

电话：0571-87006873

邮箱：longaoming@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。