



2025年03月05日

国债期货：关注本周两会召开政策落地，预期扰动区间震荡行情延续

虞堪 投资咨询从业资格号：Z0002804 yukan010359@gtjas.com

林致远 投资咨询从业资格号：Z0021471 linzhiyuan026783@gtjas.com

【基本面跟踪】

3月4日，国债期货收盘集体下跌，30年期主力合约跌0.03%，10年期主力合约跌0.06%，5年期主力合约跌0.09%，2年期主力合约跌0.07%。

国债期货指数为0.14。量价因子看多，基本面因子看多。无杠杆下，策略近20日累加收益为-0.61%，近60日累加收益为0.35%，近120日累加收益为1.00%，近240日累加收益为2.22%。

市场方面，A股三大指数上一个交易日涨跌不一，截至收盘，沪指跌0.12%，深成指涨0.36%，创业板指涨1.20%，北证50指数涨2.27%。全市场成交额16643亿元，较上日缩量2412亿元。全市场超3200只个股上涨。

资金方面，隔夜shibor报1.6860%，下跌13.00个基点；7天shibor报1.7180%，下跌9.40个基点；14天shibor报1.8240%，下跌7.70个基点；1月shibor报1.8920%，上涨0.90个基点；3月shibor报1.9625%，上涨1.65个基点。

上一交易日国债期货市场

	主力合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	振幅	成交	持仓
2年期	TS2506	102.686	102.704	102.580	102.606	-0.068	0.121	34109	85615
5年期	TF2506	106.095	106.115	105.860	105.935	-0.095	0.241	53640	136253
10年期	T2506	108.560	108.595	108.265	108.400	-0.060	0.304	81733	162185
30年期	TL2506	118.88	118.98	118.27	118.62	-0.030	0.598	99882	100055

资料来源：iFind，国泰君安期货研究

2年期活跃CTD券为220002.IB，IRR为2.01%，5年期活跃CTD券为240014.IB，IRR为2.22%，10年期活跃CTD券为220003.IB，IRR为1.91%，30年期活跃CTD券为200012.IB，IRR为1.32%，目前R007约1.7868%。

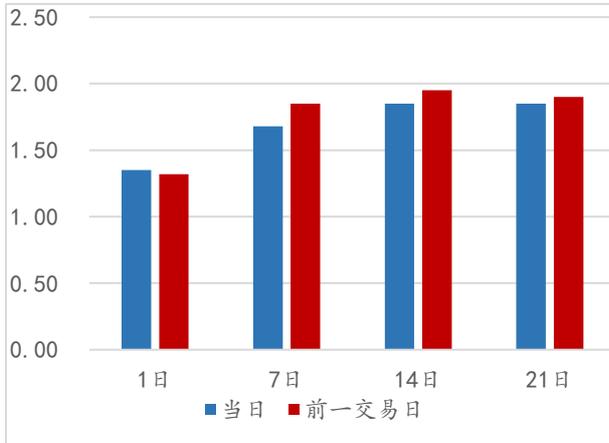
货币市场方面，3月4日银行间质押式回购市场共成交18亿元，减少3.24%。其中，隔夜收于1.35%，较前一交易日上涨3bp，7天收于1.68%，较前一交易日下跌17bp；中期方面，14天收于1.85%，较前一交易日下跌5bp；长期方面，1个月收于1.85%，较前一交易日下跌5bp。

现券方面：国债收益率曲线上行0.49-1.60BP（2Y、5Y、10Y和30Y期中债收益率分别上行1.60BP、0.49BP、0.73BP和1.00BP至1.39%、1.56%、1.71%和1.90%）；信用债收益率曲线下移0.09-4.22BP（评级为AAA的中短期票据到期收益率6M、1Y、3Y和5Y期分别下移4.22BP、2.00BP、

2.58BP 和 0.09BP 至 2.08%、2.06%、2.06%和 2.12%)。

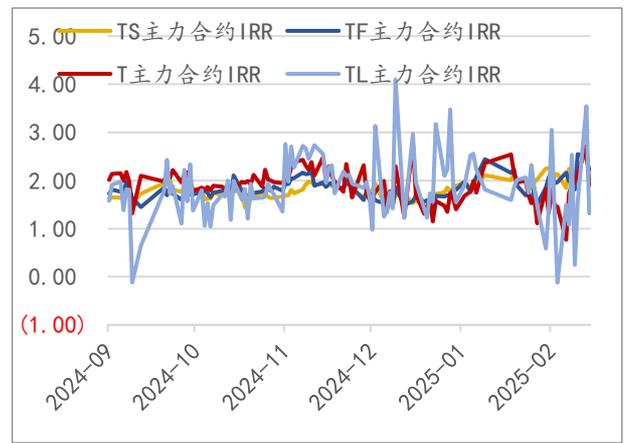
分机构类型净多头持仓日度变化：私募减少 3.54%；外资增加 3.76%，理财子增加 1.48%；周度变化：私募减少 5.56%；外资增加 4.46%，理财子增加 1.29%。

图 1：银行间质押回购利率



资料来源：iFind，国泰君安期货研究

图 2：国债期货主力合约 IRR 走势



资料来源：iFind，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

公开市场方面，央行公告，为保持银行体系流动性充裕，2025 年 3 月 4 日，中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 382 亿元逆回购操作，期限为 7 天，操作利率为 1.50%。同花顺 iFinD 数据显示，今日有 3185 亿元 7 天期逆回购到期。

【趋势强度】

国债期货趋势强度：0。

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。