

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	109.225	-0.16%	T主力成交量	58803	12535↑
	TF主力收盘价	106.315	-0.22%	TF主力成交量	60582	13429↑
	TS主力收盘价	102.640	-0.12%	TS主力成交量	35851	4312↑
	TL主力收盘价	121.330	-0.45%	TL主力成交量	55165	-4813↓
期货价差	TL2503-2506价差	-0.52	-1.03↓	T03-TL03价差	-12.11	0.30↑
	T2503-2506价差	0.06	+0.14↑	TF03-T03价差	-2.91	-0.03↓
	TF2503-2506价差	0.20	+0.41↑	TS03-T03价差	-6.58	0.07↑
	TS2503-2506价差	0.16	+0.31↑	TS03-TF03价差	-3.68	0.10↑
期货持仓头寸 (手) 2025/2/10	T主力持仓量	154031	-10390↓	T前20名多头	164,656	-3116↓
	T前20名空头	163,957	-1268↓	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	108543	-10628↓	TF前20名多头	116,478	-1992↓
	TF前20名空头	131,662	-2137↓	TF前20名净空仓	15,184	-145↓
	TS主力持仓量	59814	-2919↓	TS前20名多头	63,078	324↑
	TS前20名空头	73,212	370↑	TS前20名净空仓	10,134	46↑
	TL主力持仓量	74700	-4712↓	TL前20名多头	99,569	1278↑
	TL前20名空头	98,547	1272↑	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	210017.IB(6y)	108.5767	-0.3161↓	240018.IB(6y)	99.0955	-0.2720↓
	240008.IB(4y)	102.514	-0.3248↓	220012.IB(4y)	105.4286	-0.3608↓
	240019.IB(1.6y)	100.1256	-0.1822↓	230025.IB(1.7y)	101.9187	-0.0704↓
	210005.IB(18y)	137.3248	-0.7040↓	210014.IB(18y)	133.7423	-0.7635↓
*报价截止16:00 国债活跃券*	1y	1.2250	1.50↑bp	3y	1.2650	-1.50↓bp
	(%)	1.3925	4.75↑bp	7y	1.5100	1.50↑bp
	*报价截止16:15	1.6050	1.00↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.8677	36.77↑bp	Shibor隔夜	1.8410	7.20↑bp
	银质押7天	1.7585	-4.15↓bp	Shibor7天	1.7290	9.50↑bp
	银质押14天	1.7833	6.33↑bp	Shibor14天	1.8020	6.50↑bp
LPR利率(%)	1y	3.10	0.00↑bp	5y	3.6	0.00↑bp
	逆回购操作:					
公开市场操作	发行规模 (亿)	2150	到期规模 (亿)	4490	利率 (%) /天数	1.5/7
		-2340				

行业消息

- 自2025年2月10日起，中国对原产于美国的部分进口商品加征10%或15%的关税。
- 李强：锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度，敢于打破常规推出可感可及的政策举措。
- 受春节因素影响，全国CPI涨幅扩大，环比由上月持平转为上涨0.7%，服务和食品价格上涨是影响CPI环比由平转涨的主要因素；同比涨幅由上月的0.1%扩大至0.5%；受春节假日等因素影响，工业生产处于淡季，全国PPI环比下降0.2%，同比下降2.3%。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周一国债现券集体走弱，到期收益率1Y-7Y收益率上行3-6.50bp，10Y、30Y收益率上行2bp左右至1.602%、1.84%；国债期货集体收跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.12%、0.22%、0.16%、0.45%。节后资金面方面紧张态势有所缓解，取现资金回流，央行连续净回笼，DR007加权利率持续下行至1.80%附近；考虑到逆回购到期与政府债放量的影响，且目前实体经济偏弱+宽松政策协调配合下，降准或在一季度内随时落地。2月9日上午统计局发布了1月通胀数据，春节效应支撑下CPI同比增长0.5%，持平预期，但PPI则同比下滑2.3%，弱于预期，结果仍支持利率下行，考虑到加征关税带来的外需不确定性增加，以及目前各省将25年GDP增长大多定在5%，CPI目标定在2%，预期财政或将继续发力，关注两会具体政策出台。海外方面，美联储1月30日议息会议维持利率不变，市场预期3月底会议也将大概率将保持现有利率。目前中美利差仍是汇率承压的主要矛盾，在美国暂缓降息的情况下，货币政策的放松短期也会受到制约，表现在近期长端利率下行快于短端利率。策略方面，长期债牛趋势未改，外部关税政策不确定性或对债市形成一定呵护，短期需警惕债市或已过分定价宽松预期，且近期权益市场若持续回暖提振市场风偏可能影响债市，叠加汇率压力对货币政策节奏的制约或限制期债上行空间，导致弱化赔率，降准若落地或成为期债重要止盈节点，建议短期观察期债调整情况，待企稳后配置。

瑞期研究客服



重点关注

2月11日 00:00 美国1月纽约联储1年通胀预期  
2月12日 21:30 美国1月末季调CPI年率  
2月12日 21:30 美国1月季调后CPI月率  
2月13日 21:30 美国至2月8日当周初请失业金人数

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