

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	109.305	0.09%	T主力成交量	51984	-6819↓	
	TF主力收盘价	106.350	0.03%	TF主力成交量	53774	-6808↓	
	TS主力收盘价	102.664	0.02%	TS主力成交量	40891	5040↑	
	TL主力收盘价	121.810	0.37%	TL主力成交量	55803	638↑	
期货价差	TL2503-2506价差	-0.46	-0.98↓	T03-TL03价差	-12.51	-0.40↓	
	T2503-2506价差	0.09	+0.15↑	TF03-T03价差	-2.96	-0.05↓	
	TF2503-2506价差	0.21	+0.41↑	TS03-T03价差	-6.64	-0.06↓	
	TS2503-2506价差	0.18	+0.34↑	TS03-TF03价差	-3.69	-0.01↓	
期货持仓寸 (手) 2025/2/11	T主力持仓量	148767	-5264↓	T前20名多头	165,708	1147↑	
	T前20名空头	163,096	680↑	T前20名净空仓	-	-	
	TF主力持仓量	99821	-8722↓	TF前20名多头	115,968	684↑	
	TF前20名空头	131,339	-323↓	TF前20名净空仓	15,371	-1007↓	
	TS主力持仓量	54453	-5361↓	TS前20名多头	62,902	2503↑	
	TS前20名空头	71,277	-687↓	TS前20名净空仓	8,375	-3190↓	
	TL主力持仓量	69114	-5586↓	TL前20名多头	97,561	-1237↓	
	TL前20名空头	98,106	543↑	TL前20名净空仓	545	1780↑	
前二CTD (净价)	210017.IB(6y)	108.6404	0.0637↑	240018.IB(6y)	99.0955	0.0622↑	
	240008.IB(4y)	102.5124	0.0204↑	220012.IB(4y)	105.4685	0.0399↑	
	240019.IB(1.6y)	100.1094	-0.0162↓	230025.IB(1.7y)	101.8981	-0.0206↓	
	*报价截止16:00	210005.IB(18y)	137.6985	0.3737↑	210014.IB(18y)	134.1153	0.3730↑
国债活跃券* (%)	1y	1.2600	4.00↑bp	3y	1.3050	2.00↑bp	
	5y	1.4350	7.00↑bp	7y	1.5375	2.50↑bp	
	*报价截止16:15	10y	1.6270	2.20↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.5978	9.78↑bp	Shibor隔夜	1.9190	7.80↑bp	
	银质押7天	1.9120	11.20↑bp	Shibor7天	1.8380	10.90↑bp	
	银质押14天	1.8800	8.00↑bp	Shibor14天	1.9700	16.80↑bp	
LPR利率(%)	1y	3.10	0.00↑bp	5y	3.6	0.00↑bp	
公开市场操作	逆回购操作:						
	发行规模 (亿)	330	到期规模 (亿)	0	利率 (%) /天数	1.5/7	

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。
- 国常会：研究提振消费有关工作，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施。
- 全国银行间同业拆借中心于2025年2月10日起，面向债券通“北向通”境外机构投资者推出债券通项下离岸债券回购交易服务。
- 公司第一大股东深铁集团拟向万科提供股东借款，借款金额为28亿元，本次股东借款将用于万科偿还公司到期公开债务。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周二国债现券短弱长强，到期收益率1Y-3Y收益率上行0.25bp左右，5Y、7Y收益率下行0.5bp左右，10Y、30Y收益率下行1bp左右至1.61%、1.83%；国债期货集体收涨，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.03%、0.09%、0.37%。央行连续净回笼，DR007加权利率回升至1.90%附近；考虑到逆回购到期与政府债放量的影响，且目前实体需求偏弱+宽松政策协调配合下，降准或在一季度内随时落地。春节效应支撑下通胀回升，但总体仍处于低位；1月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，近期国常会工作提出要继续提振消费，预期财政或将继续发力刺激消费，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，若美联储暂缓降息，货币政策的放松短期也会受到制约。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险可能影响债市，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12日 21:30 美国1月未季调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