

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	109.145	-0.1%	T主力成交量	51233	-751↓
	TF主力收盘价	106.235	-0.06%	TF主力成交量	53908	134↑
	TS主力收盘价	102.598	-0.03%	TS主力成交量	32519	-8372↓
	TL主力收盘价	121.630	-0.02%	TL主力成交量	57103	1300↑
期货价差	TL2503-2506价差	-0.49	-0.95↓	T03-TL03价差	-12.49	0.02↑
	T2503-2506价差	0.04	+0.13↑	TF03-T03价差	-2.91	0.05↑
	TF2503-2506价差	0.18	+0.39↑	TS03-T03价差	-6.55	0.09↑
	TS2503-2506价差	0.18	+0.36↑	TS03-TF03价差	-3.64	0.05↑
期货持仓寸(手)	T主力持仓量	138623	-10144↓	T前20名多头	163,482	-1589↓
	T前20名空头	161,585	-1718↓	T前20名净空仓	-	-
	2025/2/12 TF主力持仓量	90407	-9414↓	TF前20名多头	114,203	-553↓
	TF前20名空头	127,944	-2548↓	TF前20名净空仓	13,741	-1995↓
	TS主力持仓量	52767	-1686↓	TS前20名多头	63,579	1122↑
	TS前20名空头	71,389	-90↓	TS前20名净空仓	7,810	-1212↓
	TL主力持仓量	65922	-3192↓	TL前20名多头	98,000	-25↓
	TL前20名空头	98,245	2175↑	TL前20名净空仓	245	2200↑
前二CTD(净价)	240018.IB(6y)	102.0115	-0.1008↓	240025.IB(6y)	99.0955	-0.0969↓
	240008.IB(4y)	102.4394	-0.0730↓	220012.IB(4y)	105.4004	-0.0681↓
	240019.IB(1.6y)	100.1053	-0.0041↓	230025.IB(1.7y)	101.8776	-0.0205↓
	*报价截止16:00 210005.IB(18y)	137.6326	0.1256↑	210014.IB(18y)	134.3637	0.2484↑
国债活跃券*(%)	1y	1.2650	0.50↑bp	3y	1.3200	1.50↑bp
	5y	1.4250	-1.00↓bp	7y	1.5280	-0.95↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.6150	-1.20↓bp			
短期利率(%)	银质押隔夜	1.6854	18.54↑bp	Shibor隔夜	1.8320	-8.70↓bp
	银质押7天	1.8000	-8.00↓bp	Shibor7天	1.8450	0.70↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.8600	-2.00↓bp	Shibor14天	1.8690	-10.10↓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)	5580	到期规模(亿)	6970	利率(%) / 天数	1.5/7
		-1390				

行业消息

- 1、上海召开外资金融机构座谈会。
- 2、2月12日，央行宣布将于2月14日在香港招标发行400亿元3个月期和200亿元1年期人民币央票。
- 3、多家银行下调美元存款利率，此次调整后，利率已降至3%及以下。
- 4、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

周三国债现券短强长弱，到期收益率1Y-2Y收益率下行1bp左右，3-5Y收益率上行2bp左右，10Y、30Y收益率上行1bp左右至1.62%、1.84%；国债期货集体收跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.03%、0.06%、0.10%、0.02%。央行连续净回笼，DR007加权利率回升至1.85%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，预期财政或将持续发力刺激消费，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，昨夜美联储主席鲍威尔重申无急于降息，市场再度强化3月底保持现有利率的预期。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，警惕短端风险扩大，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