

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	109.115	-0.08%	T主力成交量	57451	6218↑
	TF主力收盘价	106.210	-0.05%	TF主力成交量	52305	-1603↓
	TS主力收盘价	102.586	-0.03%	TS主力成交量	29176	-3343↓
	TL主力收盘价	121.890	0.06%	TL主力成交量	58132	1029↑
期货价差	TL2503-2506价差	-0.52	-1.01↓	T03-TL03价差	-12.78	-0.29↓
	T2503-2506价差	0.08	+0.12↑	TF03-T03价差	-2.91	0.00↑
	TF2503-2506价差	0.22	+0.40↑	TS03-T03价差	-6.53	0.02↑
	TS2503-2506价差	0.19	+0.38↑	TS03-TF03价差	-3.62	0.01↑
期货持仓头寸 (手) 2025/2/13	T主力持仓量	128963	-9660↓	T前20名多头	161,414	-1930↓
	T前20名空头	156,531	-3289↓	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	80053	-10354↓	TF前20名多头	109,446	-3370↓
	TF前20名空头	122,384	-5053↓	TF前20名净空仓	12,938	-1683↓
	TS主力持仓量	49417	-3350↓	TS前20名多头	62,547	288↑
	TS前20名空头	69,966	-640↓	TS前20名净空仓	7,419	-928↓
	TL主力持仓量	61868	-4054↓	TL前20名多头	98,056	-457↓
	TL前20名空头	97,334	-144↓	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	210017.IB(6y)	108.4998	-0.0703↓	240018.IB(6y)	99.0955	-0.0417↓
	240008.IB(4y)	102.4277	-0.0117↓	220012.IB(4y)	105.354	-0.0464↓
	240019.IB(1.6y)	100.0733	-0.0320↓	230025.IB(1.7y)	101.8572	-0.0204↓
	*报价截止16:00 210005.IB(18y)	137.7553	0.0415↑	210014.IB(18y)	134.361	-0.1258↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.2650	0.00↑bp	3y	1.3100	-1.00↓bp
	5y	1.4350	1.00↑bp	7y	1.5450	1.70↑bp
	10y	1.6225	0.75↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.9541	25.41↑bp	Shibor隔夜	1.8270	-0.50↓bp
	银质押7天	1.8133	1.33↑bp	Shibor7天	1.7630	-8.20↓bp
	银质押14天	1.8667	0.67↑bp	Shibor14天	1.8150	-5.40↓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)	1258	到期规模 (亿)	2755	利率 (%) /天数	1.5/7
		-1497				

**行业消息**

- 1、美国1月CPI意外超预期，市场担忧美国通胀抬头，美联储降息概率骤降。
- 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**

周四国债现券短弱长强，到期收益率1Y-7Y收益率上行1-2bp左右，10Y、30Y收益率下行0.1bp左右至1.62%、1.83%；国债期货短弱长强，TS、TF、T主力合约分别下跌0.03%、0.05%、0.08%，TL主力合约上涨0.06%。央行连续净回笼，DR007加权利率回升至1.81%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。国内基本面端，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，美国1月CPI数据超预期，市场担忧美国通胀抬头，且美联储主席鲍威尔重申无需急于降息，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，且近期权益市场若持续回暖提振市场风险偏好可能影响债市，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，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13日 21:30 美国至2月8日当周初请失业金人数  
2月13日 21:30 美国1月PPI年率  
2月13日 21:30 美国1月PPI月率

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