

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	108.695	-0.13%	T主力成交量	67178	-946↓
	TF主力收盘价	105.955	-0.04%	TF主力成交量	56294	-2491↓
	TS主力收盘价	102.452	-0.03%	TS主力成交量	36588	7862↑
	TL主力收盘价	120.350	-0.7%	TL主力成交量	75461	4096↑
期货价差	TL2503-2506价差	-0.58	-1.07↓	T03-TL03价差	-11.66	0.75↑
	T2503-2506价差	0.03	+0.08↑	TF03-T03价差	-2.74	0.09↑
	TF2503-2506价差	0.20	+0.39↑	TS03-T03价差	-6.24	0.13↑
	TS2503-2506价差	0.23	+0.42↑	TS03-TF03价差	-3.50	0.03↑
期货持仓头寸 (手) 2025/2/17	T主力持仓量	106083	-12108↓	T前20名多头	159,943	4↑
	T前20名空头	154,653	-492↓	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	62538	-9605↓	TF前20名多头	110,857	1435↑
	TF前20名空头	120,032	-548↓	TF前20名净空仓	9,175	-1983↓
	TS主力持仓量	43080	-4461↓	TS前20名多头	64,363	-251↓
	TS前20名空头	72,117	-297↓	TS前20名净空仓	7,754	-46↓
	TL主力持仓量	49805	-8314↓	TL前20名多头	98,169	-1607↓
	TL前20名空头	96,151	-1468↓	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	240018.IB(6y)	101.6219	-0.3133↓	210017.IB(6y)	99.0955	-0.0417↓
	240008.IB(4y)	102.188	-0.0465↓	220012.IB(4y)	105.1261	-0.0644↓
	240019.IB(1.6y)	99.9506	-0.0236↓	230025.IB(1.7y)	101.7587	0.0027↑
	210005.IB(18y)	135.9964	-1.2417↓	210014.IB(18y)	133.101	-0.7326↓
*报价截止16:00 国债活跃券*	1y	1.3900	11.00↑bp	3y	1.3400	2.00↑bp
	5y	1.4800	3.50↑bp	7y	1.5850	3.20↑bp
	10y	1.6440	2.10↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	2.1061	32.61↑bp	Shibor隔夜	1.8930	0.40↑bp
	银质押7天	2.4538	45.38↑bp	Shibor7天	1.9990	10.50↑bp
	银质押14天	2.4000	45.00↑bp	Shibor14天	2.0650	9.60↑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)	1905	到期规模 (亿)	2290	利率 (%) /天数	1.5/7
		-385				

**行业消息**

1、2月14日，央行报告显示，中国人民银行自统计2025年1月份数据起，启用新修订的狭义货币（M1）统计口径。修订后的M1包括：流通中货币（M0）、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

2、央行自统计2025年1月份数据起，启用新修订的狭义货币（M1）统计口径，同时，央行也一同公布了按可比口径回溯后2024年各月末M1的可比余额和增速。梳理来看，新纳入两项统计后，M1与M2的剪刀差现象有所缓和，除1月外，2024年各月末的M1同比增速普遍上升1—4个百分点左右。

瑞达期货研究院公众号



**观点总结**

上周国债现券集体走弱，到期收益率1Y-7Y上行1-2bp，10Y、30Y收益率上行2bp左右至1.66%、1.88%。国债期货集体下跌，TS、TF、T、TL主力合约下跌0.03%、0.04%、0.13%、0.70%。央行持续净回笼，资金面收紧，DR007加权利率上行至2.06%附近，考虑到逆回购到期与地方债发行加快的影响，降准或在一季度内随时落地。国内基本面端，1月金融数据稍好于预期，新增贷款同比多增，社融保持一定增长；分项来看，居民端信贷修复偏弱，尤其是消费信贷疲软；社融方面除信贷增加以外来自政府债券融资贡献。春节效应拖累M1同比从去年12月的1.2%降至0.4%；非银存款明显减少，拖累M2同比从去年12月的7.3%降至7.0%；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。总体来看，内生性消费复苏仍是财政主要着力点，关注两会具体政策出台。海外方面，美国1月CPI、PPI数据超预期，就业数据走好，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，货币政策短期放松或受制约。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，近期美元指数走弱导致汇率压力有所缓解，建议短期观察期债调整情况，短债若企稳后或进入配置区间。

瑞期研究客服



重点关注

2月18日 15:00 英国1月失业率  
2月18日 21:30 美国2月纽约联储制造业指数  
2月19日 15:00 英国1月CPI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