

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	108.595	-0.17%	T主力成交量	77268	10090↑
	TF主力收盘价	105.910	-0.07%	TF主力成交量	42793	-13501↓
	TS主力收盘价	102.432	-0.04%	TS主力成交量	28578	-8010↓
	TL主力收盘价	120.180	-0.32%	TL主力成交量	88046	12585↑
期货价差	TL2503-2506价差	-0.52	-1.10↓	T03-TL03价差	-11.59	0.07↑
	T2503-2506价差	0.02	+0.04↑	TF03-T03价差	-2.69	0.05↑
	TF2503-2506价差	0.20	+0.40↑	TS03-T03价差	-6.16	0.08↑
	TS2503-2506价差	0.23	+0.45↑	TS03-TF03价差	-3.48	0.03↑
期货持仓头寸 (手) 2025/2/18	T主力持仓量	94545	-11538↓	T前20名多头	159,057	-539↓
	T前20名空头	152,173	3162↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	52547	-9991↓	TF前20名多头	108,992	1035↑
	TF前20名空头	121,008	1099↑	TF前20名净空仓	12,016	64↑
	TS主力持仓量	40084	-2996↓	TS前20名多头	65,243	2860↑
	TS前20名空头	73,594	2600↑	TS前20名净空仓	8,351	-260↓
	TL主力持仓量	43853	-5952↓	TL前20名多头	99,521	1487↑
	TL前20名空头	95,533	449↑	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	210017.IB(6y)	107.9503	-0.2693↓	240018.IB(6y)	99.0955	-0.1724↓
	240008.IB(4y)	102.0853	-0.1027↓	220012.IB(4y)	105.0587	-0.0674↓
	240019.IB(1.6y)	99.927	-0.0236↓	230025.IB(1.7y)	101.6867	-0.0720↓
	*报价截止16:00 210014.IB(18y)	131.7414	-2.4832↓	210005.IB(18y)	135.9935	-0.4216↓
国债活跃券* (%)	1y	1.4200	3.00↑bp	3y	1.3675	2.75↑bp
	5y	1.5000	2.00↑bp	7y	1.6150	3.00↑bp
	*报价截止16:15 10y	1.6700	2.60↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.6952	-20.48↓bp	Shibor隔夜	1.9330	4.00↑bp
	银质押7天	2.1000	0.00↑bp	Shibor7天	2.2090	21.00↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	2.3500	-15.00↓bp	Shibor14天	2.4270	36.20↑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)	4892	到期规模 (亿)	5330	利率 (%) /天数	1.5/7
行业消息	1、中央汇金将入主五家金融机构，2月16日，中国农业再保险股份有限公司55.9%股份由财政部划转至中央汇金投资有限责任公司；2月14日，中国信达资产管理股份有限公司、中国东方资产管理股份有限公司、中国长城资产管理股份有限公司、中国证券金融股份有限公司均发布公告称，公司部分股权将划转至中央汇金。					
	2、2月17日，财政部宣布开展2025年2月份国债做市支持操作，方向是随卖。					
	3、2月18日，中央结算公司发布通知，对企业债券（含铁道债）现券交易结算费优惠50%；对随买随卖做市支持操作费用双边100%全免；对结算失败后债券清偿过户费用优惠80%；以上优惠措施自2025年1月1日起至2027年12月31日止有效。					
观点总结	周二国债现券走弱，到期收益率1Y-7Y上行2-4bp，10Y、30Y收益率上行0.5bp左右至1.67%、1.88%。国债期货集体下跌，尾盘收长下影线，TS、TF、T、TL主力合约下跌0.04%、0.07%、0.17%、0.32%。央行今日进行4892亿逆回购操作，对冲5000亿元大额MLF到期，仍净回笼438亿元，资金面继续收紧，DR007加权利率大幅上行至2.33%附近，已创八个月以来新高。考虑到近期资金面紧张态势且接下来逆回购到期与地方债发行加快的影响，降准或在近期内随时落地。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，基本面弱现实预期下目前债牛趋势未改，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，期债若于下影线附近企稳或进入配置区间。					

瑞达期货研究院公众号



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