

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	108.375	-0.25%	T主力成交量	48744	-4464↓
	TF主力收盘价	105.695	-0.21%	TF主力成交量	23541	-12352↓
	TS主力收盘价	102.262	-0.14%	TS主力成交量	16622	-6374↓
	TL主力收盘价	119.750	-0.55%	TL主力成交量	28558	-4544↓
期货价差	TL2503-2506价差	-0.66	-1.17↓	T03-TL03价差	-11.38	0.34↑
	T2503-2506价差	0.05	+0.10↑	TF03-T03价差	-2.68	0.06↑
	TF2503-2506价差	0.26	+0.54↑	TS03-T03价差	-6.11	0.17↑
	TS2503-2506价差	0.32	+0.65↑	TS03-TF03价差	-3.43	0.11↑
期货持仓头寸 (手) 2025/2/20	T主力持仓量	60726	-18331↓	T前20名多头	157,258	1199↑
	T前20名空头	151,421	1363↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	31312	-8055↓	TF前20名多头	110,328	2624↑
	TF前20名空头	119,427	-1273↓	TF前20名净空仓	9,099	-3897↓
	TS主力持仓量	24906	-6656↓	TS前20名多头	66,919	797↑
	TS前20名空头	76,998	1233↑	TS前20名净空仓	10,079	436↑
	TL主力持仓量	29822	-6100↓	TL前20名多头	96,806	-1098↓
	TL前20名空头	92,682	871↑	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	240025.IB(6y)	98.8752	-0.1596↓	220010.IB(6y)	99.0955	-0.0708↓
	240014.IB(4y)	101.558	-0.2146↓	240020.IB(4y)	100.7982	-0.1755↓
	240024.IB(1.7y)	99.3489	-0.1057↓	240016.IB(1.6y)	100.4572	-0.0974↓
	*报价截止16:00 200012.IB(18y)	136.5674	-0.2464↓	210005.IB(18y)	135.2479	-0.1258↓
国债活跃券* (%)	1y	1.4700	1.00↑bp	3y	1.4200	1.00↑bp
	5y	1.5000	-3.00↓bp	7y	1.6100	-1.50↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.6575	-1.25↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.9887	23.87↑bp	Shibor隔夜	1.9190	0.40↑bp
	银质押7天	2.1500	5.00↑bp	Shibor7天	1.9920	5.80↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	2.2500	30.00↑bp	Shibor14天	2.2490	-2.00↓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)	1250	到期规模 (亿)	1258	利率 (%) /天数	1.5/7
		-8				

行业消息

1、中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年2月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。4个月LPR均维持不变。

2、国务院办公厅转发商务部、国家发改委《2025年稳外资行动方案》。方案提出，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，落实全面取消制造业领域外资准入限制要求，鼓励跨国公司投资设立投资性公司，便利外国投资者在华实施并购投资，实施自由贸易试验区提升战略。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周四国债现券集体走弱，1-7Y收益率上行1-4bp左右，10Y、30Y收益率上行3bp左右至1.68%、1.89%。国债期货集体下跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.14%、0.21%、0.25%、0.55%。央行持续净回笼，资金面紧张，DR007加权利率上行至2.15%附近，考虑到近期资金面紧张态势且临近税期、月末与地方债发行扰动的影响，关注近期降准是否落地。国内基本面端，1月金融数据稍好于预期，社融保持一定增长；社融方面主要来自政府债券融资贡献。春节效应拖累M1、M2小幅回落，非银存款明显减少；1月CPI、PPI小幅弱于预期，由于9月下旬推出一系列增量政策初见成效，央行20日宣布一年期、五年期LPR维持不变，但中期来看基本面弱现实预期不改，当前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，当前美通胀是制约美联储货币政策短期放松的主要矛盾。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，近期美元指数若持续走弱缓解汇率压力，或为降准降息提供一定政策空间，建议短期观察期债调整情况，期债若于下影线附近能够企稳或进入可配置区间。

瑞期研究客服



重点关注

2月20日 21:30 美国至2月15日当周初请失业金人数(万人)

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