

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	108.015	-0.29%	T主力成交量	90469	20962↑
	TF主力收盘价	105.455	-0.21%	TF主力成交量	70226	14257↑
	TS主力收盘价	102.304	-0.04%	TS主力成交量	46079	5008↑
	TL主力收盘价	116.090	-1.33%	TL主力成交量	141981	47329↑
期货价差	TL2512-2509价差	-0.60	-0.13↓	T09-TL09价差	-8.08	1.11↑
	T2512-2509价差	-0.15	-0.05↓	TF09-T09价差	-2.56	0.08↑
	TF2512-2509价差	-0.08	-0.08↓	TS09-T09价差	-5.71	0.24↑
	TS2512-2509价差	0.02	-0.02↓	TS09-TF09价差	-3.15	0.16↑
期货持仓头寸 (手) 2025/8/18	T主力持仓量	107322	-12157↓	T前20名多头	202,891	7149↑
	T前20名空头	194,411	932↑	T前20名净空仓	-1,379	2430↑
	TF主力持仓量	86134	357↑	TF前20名多头	145,700	9399↑
	TF前20名空头	152,110	6281↑	TF前20名净空仓	6,410	-3118↓
	TS主力持仓量	61412	-4546↓	TS前20名多头	80,497	3069↑
	TS前20名空头	85,115	-1367↓	TS前20名净空仓	4,618	-4436↓
	TL主力持仓量	61613	-7726↓	TL前20名多头	113,240	94↑
	TL前20名空头	111,908	-1438↓	TL前20名净空仓	-1,332	1532↑
前二CTD (净价)	220010.IB(6y)	106.5921	-0.3457↓	250007.IB(6y)	99.0955	-0.2601↓
	240020.IB(4y)	100.477	-0.1603↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.2116↓
	250006.IB(1.7y)	100.2559	-0.0383↓	220007.IB(2y)	101.7618	-0.0585↓
	210005.IB(17y)	131.0034	-2.1789↓	220008.IB(18y)	123.6446	-2.3368↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.3600	0.20↑bp	3y	1.4100	0.00↑bp
	5y	1.5825	1.75↑bp	7y	1.6850	1.20↑bp
	10y	1.7450	1.30↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.4776	6.76↑bp	Shibor隔夜	1.4360	3.80↑bp
	银质押7天	1.5118	2.18↑bp	Shibor7天	1.4830	1.80↑bp
	银质押14天	1.5465	6.65↑bp	Shibor14天	1.5370	3.20↑bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.00↑bp
公开市场操作	逆回购操作:					
	发行规模 (亿)	2665	到期规模 (亿)	1120	利率 (%) /天数	1.4/7
		1545				

行业消息

1、央行发布第二季度货币政策执行报告提出，下一阶段要落实落细适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。

2、我国7月经济“成绩单”出炉。7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.7%，社会消费品零售总额同比增长3.7%。1-7月，全国固定资产投资同比增长1.6%，其中房地产开发投资下降12%。国家统计局表示，受多重因素影响，7月份部分经济指标有所波动，投资增长面临的压力是阶段性的。

3、全国70城最新房价数据公布，7月份，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅整体有所收窄。新房价格环比上涨城市数量为6个，较上月减少8城，上海、乌鲁木齐环比涨0.3%领跑。二手房市场仅太原1城房价环比上涨。国家统计局数据还显示，截至7月末，全国商品房待售面积已连续五个月减少。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周一国债现券收益率集体走弱，到期收益率1Y-7Y上行2.00-4.50bp左右，10Y、30Y收益率分别上行4.20、6.10bp左右至1.79%、2.10%。国债期货全线大幅下跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.04%、0.21%、0.29%、1.33%。受税期影响DR007加权利率小幅上行至1.51%附近震荡。国内基本面端，7月工增、社零超预期回落，固投规模持续收敛，失业率保持平稳。7月金融数据出现结构化，政府债持续支撑社融增量，企业居民端中长期融资动能仍显不足，新增贷款转负。海外方面，中美关税暂缓期继续延长90天。美国7月PPI环比上涨0.9%，为三年以来新高，美联储9月降息预期受挫。总的来看，当前债市缺乏新的主线驱动，而权益市场走强显著提升了市场风险偏好，对债市情绪构成压制，尤其体现在利率债超长端抛压加大，导致10年与30年利差持续走阔。在此背景下，“股强债弱”的联动效应可能增强，短期内流动性因素或将超越基本面和资金面，成为主导债市交易的核心逻辑。策略上，建议关注曲线陡峭化带来的期限利差扩大机会。

瑞期研究客服



重点关注

8月20日 17:00 欧元区7月CPI年率终值
8月21日 02:00 美联储公布货币政策会议纪要。

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