

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	108.730	-0.08%	T主力成交量	69204	1135↑
	TF主力收盘价	105.920	-0.05%	TF主力成交量	63084	1625↑
	TS主力收盘价	102.380	-0.03%	TS主力成交量	33115	-170↓
	TL主力收盘价	120.290	-0.18%	TL主力成交量	92150	-4103↓
期货价差	TL2512-2509价差	-0.17	+0.00↓	T09-TL09价差	-11.56	0.22↑
	T2512-2509价差	0.05	-0.01↓	TF09-T09价差	-2.81	0.02↑
	TF2512-2509价差	0.08	-0.02↓	TS09-T09价差	-6.35	0.06↑
	TS2512-2509价差	0.09	-0.01↓	TS09-TF09价差	-3.54	0.04↑
期货持仓头寸 (手) 2025/7/14	T主力持仓量	198439	971↑	T前20名多头	199,188	2174↑
	T前20名空头	199,961	-251↓	T前20名净空仓	773	-2425↓
	TF主力持仓量	163218	494↑	TF前20名多头	160,864	695↑
	TF前20名空头	168,309	-3↓	TF前20名净空仓	7,445	-698↓
	TS主力持仓量	114627	-206↓	TS前20名多头	87,164	-349↓
	TS前20名空头	101,011	-614↓	TS前20名净空仓	13,847	-265↓
	TL主力持仓量	119663	870↑	TL前20名多头	121,634	1461↑
	TL前20名空头	122,270	1130↑	TL前20名净空仓	636	-331↓
前二CTD (净价)	250007.IB(6y)	101.0834	-0.0965↓	2500802.IB(6y)	99.0955	-0.1280↓
	240020.IB(4y)	100.8562	-0.0737↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0543↓
	250006.IB(1.7y)	100.2923	-0.0288↓	240010.IB(2y)	100.7719	-0.0181↓
	210005.IB(17y)	135.9359	-0.3154↓	210014.IB(18y)	132.2892	-3.9621↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.3700	-0.25↓bp	3y	1.4150	0.65↑bp
	5y	1.5125	0.50↑bp	7y	1.6100	1.05↑bp
	10y	1.6660	0.65↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.5413	19.13↑bp	Shibor隔夜	1.4150	8.20↑bp
	银质押7天	1.5633	6.33↑bp	Shibor7天	1.5150	4.00↑bp
	银质押14天	1.6000	6.40↑bp	Shibor14天	1.5350	2.10↑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)	2262	到期规模 (亿)	1065	利率 (%) /天数	1.4/7
1197						
行业消息	1、央行7月14日发布数据显示，上半年人民币贷款增加12.92万亿元。分部门看，住户贷款增加1.17万亿元，其中，短期贷款减少3亿元，中长期贷款增加1.17万亿元；企（事）业单位贷款增加11.57万亿元，其中，短期贷款增加4.3万亿元，中长期贷款增加7.17万亿元，票据融资减少464亿元；非银行业金融机构贷款增加331亿元。6月末，广义货币（M2）余额330.29万亿元，同比增长8.3%。狭义货币（M1）余额113.95万亿元，同比增长4.6%。流通中货币（M0）余额13.18万亿元，同比增长12%。上半年净投放现金3633亿元。					
	2、7月14日，央行公布数据显示，初步统计，2025年上半年社会融资规模增量累计为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元。2025年6月末社会融资规模存量为430.22万亿元，同比增长8.9% 3、海关总署副署长王令浚表示，上半年，我国对美国进出口总值2.08万亿元，同比下降9.3%。其中，出口1.55万亿元，下降9.9%，进口5303.5亿元，下降7.7%。受美国所谓“对等关税”影响，中美贸易由第一季度同比增长转为第二季度同比下降，降幅达到了20.8%。					
观点总结	周一国债现券集体走弱，到期收益率1-7Y上行0.5-1.75bp左右，10Y、30Y到期收益率上行0.4bp、0.5bp左右至1.67%、1.88%。国债期货集体收跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.03%、0.05%、0.08%、0.18%。央行转持续净投放，DR007加权利率回升至1.53%附近震荡。国内基本面端，上半年我国进出口同比小幅增长，6月受中美贸易谈判进展提振进出口同比显著回升。6月制造业PMI持续回升，生产经营活动保持扩张；价格水平持续承压，CPI同比边际改善，PPI陷入连续7个月负增长的通缩区间。海外方面，贸易风险持续扰动，继对日韩等22国发布关税信函后，美国宣布将对墨西哥和欧盟加征30%关税，全球供应链不确定性加剧。美联储内部因关税对通胀路径的影响分歧加大，但政策基调仍维持审慎观望，降息预期尚未形成共识。策略方面，近期权益市场持续走强压制债市情绪，股债跷跷板效应下，风险偏好回升引发债市显著回调。但当前经济基本面偏弱格局未改，叠加资金面保持均衡宽松，通胀低位运行下政策宽松空间犹存，债市的多头基础支撑逻辑短期内难以被实质性打破。后续关注风险资产强势的持续性以及实质利空是否落地，建议短期观察期债调整情况，待确认企稳后配置。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

7月15日 10:00 中国第二季度GDP年率/中国6月社会消费品零售总额同比/中国6月规模以上工业增加值同比
7月15日 20:30 美国6月未季调CPI年率
7月16日 04:00 英国央行行长贝利发表讲话

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