

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	108.370	-0.1%	T主力成交量	103564	-35558↓
	TF主力收盘价	105.980	-0.08%	TF主力成交量	65961	-12658↓
	TS主力收盘价	102.432	-0.03%	TS主力成交量	30257	-28997↓
	TL主力收盘价	112.090	-0.53%	TL主力成交量	94252	-17383↓
期货价差	TL2606-2603价差	0.24	-0.10↓	T06-TL06价差	-3.72	0.50↑
	T2606-2603价差	0.04	-0.05↓	TF06-T06价差	-2.39	0.03↑
	TF2606-2603价差	0.09	-0.08↓	TS06-T06价差	-5.94	0.08↑
	TS2606-2603价差	-0.02	-0.04↓	TS06-TF06价差	-3.55	0.06↑
期货持仓头寸 (手)	T主力持仓量	287161	-3118↓	T前20名多头	268,502	-3401↓
	T前20名空头	231,291	-3849↓	T前20名净持仓	37,211	448↑
	TF主力持仓量	156813	-4000↓	TF前20名多头	135,546	-269↓
	TF前20名空头	177,754	-1400↓	TF前20名净持仓	-42,208	-1131↓
前一交易日	TS主力持仓量	65477	795↑	TS前20名多头	58,435	-297↓
	TS前20名空头	50,558	259↑	TS前20名净持仓	7,877	-556↓
	TL主力持仓量	133994	2017↑	TL前20名多头	148,313	-1094↓
	TL前20名空头	150,004	-6592↓	TL前20名净持仓	-1,691	-5498↓
前二CTD (净价)	230012.IB(6y)	106.7765	-0.1034↓	250025.IB(6y)	99.0955	-0.2277↓
	250014.IB(4y)	100.1878	-0.1489↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.1349↓
	250024.IB(1.6y)	99.9947	-0.0065↓	250025.IB(1.6y)	100.2448	-0.0196↓
	*报价截止16:00 220008.IB(17y)	119.7314	0.1108↑	210014.IB(18y)	123.7254	-0.5551↓
国债活跃券*	1y	1.3050	0.75↑bp	3y	1.3700	0.25↑bp
	5y	1.5400	1.40↑bp	7y	1.6660	1.85↑bp
	10y	1.8040	1.40↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.3605	-0.37↓bp	Shibor隔夜	1.3680	-1.00↓bp
	银质押7天	1.5160	2.39↑bp	Shibor7天	1.4570	-4.00↓bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.5100	-2.00↓bp	Shibor14天	1.5290	-4.20↓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)	3205	到期规模 (亿)	4000	利率 (%) /天数	1.4/7
		-795				

1、德国总理弗里德里希·默茨于2月25日至26日对中国进行首次正式访问，包含30位德国经济界代表的高级别代表团随行。国家主席习近平会见默茨时指出，中国和德国分别是世界第二、第三大经济体，中德关系不仅关乎两国利益，也对欧洲和世界有重要辐射效应。习近平对下一步中德关系发展提出三点意见：一是要做相互支持的可靠伙伴；二是要做开放互利的创新伙伴；三是要做相知相亲的人文伙伴。

2、美国贸易代表格里尔近日表示，将继续推进对中国履行中美第一阶段经贸协议情况301调查，并可能采取关税措施。商务部新闻发言人对此表示，中方希望美方客观、理性看待第一阶段协议的实施问题，不要“甩锅推责”，更不要借机“生事”“挑事”。中方愿与美方一道，以两国元首重要共识为指引，用好中美经贸磋商机制，着眼未来，聚焦落实双方现有经贸共识成果，积极挖掘双方利益契合点，共同“向前看”。如果美方执意推进相关调查，甚至以调查为由出台关税等限制性措施，中方将采取一切必要措施，坚决捍卫自身合法权益。

3、美国总统特朗普在国会发表其第二任期的首次国情咨文演讲，演讲历时108分钟，创下历史纪录。特朗普在演讲中宣布，将绕过最高法院裁决、通过其他法律途径持续加征关税，并明确提出以关税收入取代个人所得税。特朗普表示，更倾向于用外交手段解决伊朗核问题，但绝不允许伊朗拥有核武器。特朗普演讲也存在一些不准确的数据和误导性观点，比如：12个月内，他从世界各地为美国获得超过18万亿美元的投资承诺；油价在2.3美元以下；关税由外国支付等。

瑞达期货研究院公众号



行业消息

瑞期研究客服



观点总结

周四国债现券收益率集体走弱，1Y-7Y到期收益率上行约0.5-1.2bp，10Y、30Y到期收益率分别上行1.2、2bp报1.81%、2.25%。周四国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.03%、0.08%、0.10%、0.53%。DR007加权利率回落至1.48%附近震荡。国内基本面端，1月金融数据显示，尽管政府债净融资支撑社融同比回升，但信贷“开门红”成色略显不足。居民端贷款小幅回暖，但购房需求偏弱；企业端中长期贷款同比大幅少增，指向内生融资需求依然偏弱。春节期间消费市场热度攀升，政策提振下居民消费潜力正加速释放。消息面上，上海发布楼市“沪七条”，进一步优化调整本地房地产政策，或逐步释放居民住房需求，带动楼市企稳回升。海外方面，全球贸易紧张局势再起。在最高法院驳回特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》的关税政策后，白宫于24日正式征收10%的全球关税。特朗普表示将绕过最高法院裁决、通过其他法律途径持续加征关税。经济数据方面，美国四季度GDP增速初值显著低于预期，显示经济动能放缓，但12月核心PCE物价指数同比反弹至3%，通胀压力犹存，这使得市场对美联储未来的利率路径仍存分歧。综合来看，债市节后面临较多利空因素。一方面，政府债供给压力整体有限，且基本面“弱修复”的现实尚未改变，对债市形成底部支撑。近期上海地产政策超预期放松，叠加开年来地产政策频出，不断释放稳预期信号，或为后续“小阳春”积蓄动能，基本面预期改善带动风险资产走强。此外，2月以来债市呈现偏强行情，节后机构止盈需求增加。债市情绪明显走弱，预计短期内期债震荡下行。

重点关注

2/26 21:30 美国2月21日当周首次申请失业救济人数(万人)
2/27 21:30 美国1月PPI

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