

| 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   | 108.495  | -0.11%   | T主力成交量         | 76606      | 7949↑    |
|                              | TF主力收盘价  | 105.735  | -0.08%   | TF主力成交量        | 56309      | 7762↑    |
|                              | TS主力收盘价  | 102.364  | -0.01%   | TS主力成交量        | 34103      | 5467↑    |
|                              | TL主力收盘价  | 118.600  | -0.55%   | TL主力成交量        | 111356     | 15490↑   |
| 期货价差                         | TL2512-2509价差  | -0.43    | -0.06↓   | T09-TL09价差     | -10.11     | 0.58↑    |
|                              | T2512-2509价差   | -0.11    | +0.00↑   | TF09-T09价差     | -2.76      | 0.04↑    |
|                              | TF2512-2509价差  | 0.05     | -0.01↓   | TS09-T09价差     | -6.13      | 0.13↑    |
|                              | TS2512-2509价差  | 0.04     | -0.01↓   | TS09-TF09价差    | -3.37      | 0.09↑    |
| 期货持仓头寸<br>(手)<br>2025/8/11   | T主力持仓量   | 157180   | -8769↓   | T前20名多头        | 194,913    | 1334↑    |
|                              | T前20名空头  | 193,534  | -1096↓   | T前20名净空仓       | -1,379     | 2430↑    |
|                              | TF主力持仓量  | 108276   | -3629↓   | TF前20名多头       | 142,387    | -803↓    |
|                              | TF前20名空头   | 154,177  | -1574↓   | TF前20名净空仓      | 11,790     | -771↓    |
|                              | TS主力持仓量  | 78794    | -3287↓   | TS前20名多头       | 81,413     | 616↑     |
|                              | TS前20名空头   | 88,984   | -717↓    | TS前20名净空仓      | 7,571      | -1333↓   |
|                              | TL主力持仓量  | 92576    | -1193↓   | TL前20名多头       | 120,931    | 831↑     |
|                              | TL前20名空头   | 115,443  | -1235↓   | TL前20名净空仓      | -5,488     | 2066↑    |
| 前二CTD<br>(净价)                | 220010.IB(6y)  | 107.0391 | -0.1129↓ | 250007.IB(6y)  | 99.0955    | -0.0989↓ |
|                              | 240020.IB(4y)  | 100.7005 | -0.1009↓ | 240020.IB(4y)  | 100.8844   | -0.0648↓ |
|                              | 250006.IB(1.7y)  | 100.2944 | -0.0157↓ | 220007.IB(2y)  | 101.8239   | -0.0089↓ |
|                              | 210005.IB(17y)   | 133.9419 | -0.9295↓ | 210014.IB(18y) | 130.5876   | -0.7335↓ |
| 国债活跃券*<br>(%)<br>*报价截止16: 15 | 1y   | 1.3450   | -0.75↓bp | 3y             | 1.4100     | -0.75↓bp |
|                              | 5y   | 1.5275   | -0.45↓bp | 7y             | 1.6275     | -0.25↓bp |
|                              | 10y  | 1.6910   | 0.35↑bp  |                |            |          |
| 短期利率<br>(%)<br>*DR报价截止16: 00 | 银质押隔夜  | 1.3017   | 1.17↑bp  | Shibor隔夜       | 1.3150     | 0.06↑bp  |
|                              | 银质押7天  | 1.4500   | 0.00↑bp  | Shibor7天       | 1.4320     | -0.36↓bp |
|                              | 银质押14天   | 1.5000   | 7.00↑bp  | Shibor14天      | 1.4550     | -1.39↓bp |
| LPR利率(%)                     | 1y   | 3.00     | 0.00↑bp  | 5y             | 3.5        | 0.00↑bp  |
| 逆回购操作:                       |  |          |          |                |            |          |
| 公开市场操作                       | 发行规模 (亿)   | 1120     | 到期规模 (亿) | 5548           | 利率 (%) /天数 | 1.4/7    |
|                              |  | -4428    |          |                |            |          |
| 行业消息                         | 1、据国家统计局官网，7月份，居民消费价格指数(CPI)环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%，同比持平。2025年7月份，工业生产者出厂价格指数(PPI)环比下降0.2%，环比降幅比上月收窄0.2个百分点，同比下降3.6%，降幅与上月相同。<br>2、8月11日，财政部发布公告称，《支持学前教育发展资金管理办法》修订印发。通知称，落实学前教育免保育教育费政策。免除符合条件的公办幼儿园在园儿童保育教育费。对在教育部门批准设立的民办幼儿园就读的适龄儿童，参照当地同类型公办幼儿园免除保育教育费水平给予相应减免。<br>3、8月8日晚，北京市住房和城乡建设委员会、北京住房公积金管理中心联合印发《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》(以下简称《通知》)，自2025年8月9日起施行。《通知》明确，符合本市商品住房购买条件的居民家庭，购买五环外商品住房(含新建商品住房和二手住房)不限套数。   |          |          |                |            |          |
|                              |   |          |          |                |            |          |
|                              |  |          |          |                |            |          |
|                              |  |          |          |                |            |          |
| 观点总结                         | 周一国债现券收益率集体走弱，到期收益率1Y-7Y下行0.50-2.50bp左右，10Y、30Y收益率下行3bp左右至1.72%、1.95%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.01%、0.08%、0.11%、0.55%。央行持续净回笼，DR007加权利率小幅回落至1.44%附近震荡。国内基本面端，扩内需政策效应显现，7月核心CPI同比持续回升，PPI环比降幅收窄。7月制造业、非制造业PMI全面下滑，供需边际回落，综合PMI小幅回落但仍位于荣枯线上，生产经营活动整体保持稳定。贸易方面，7月出口增速持续回升，外贸保持韧性。海外方面，美国劳动力市场出现疲态，7月非农就业不及预期，前值大幅下修，5-6月非农就业人数下修25.8万，失业率小幅上行，市场对9月美联储降息预期抬高。策略方面，两融余额时隔十年重返2万亿关口，资金持续向权益市场倾斜。当前债市尚未走出独立行情，在风险偏好主导未改的背景下，市场看股做债，震荡格局或延续，需等待新驱动因素打破平衡。操作上，建议暂时观望。 |          |          |                |            |          |
|                              |   |          |          |                |            |          |

重点关注

8月11日 20:30 美国7月末季调CPI年率  
8月14日 20:30 美国至8月9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