

| 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  | 108.420  | -0.04%   | T主力成交量         | 76952      | 4763↑    |
|                             | TF主力收盘价   | 105.715  | 0%       | TF主力成交量        | 48505      | 1665↑    |
|                             | TS主力收盘价   | 102.338  | -0.02%   | TS主力成交量        | 34415      | 25↑      |
|                             | TL主力收盘价   | 118.140  | -0.31%   | TL主力成交量        | 123182     | 7595↑    |
| 期货价差                        | TL2512-2509价差   | -0.40    | +0.03↓   | T09-TL09价差     | -9.72      | 0.38↑    |
|                             | T2512-2509价差  | -0.11    | -0.01↓   | TF09-T09价差     | -2.71      | 0.06↑    |
|                             | TF2512-2509价差   | 0.01     | -0.04↓   | TS09-T09价差     | -6.08      | 0.05↑    |
|                             | TS2512-2509价差   | 0.04     | +0.00↑   | TS09-TF09价差    | -3.38      | -0.01↓   |
| 期货持仓头寸<br>(手)<br>2025/8/12  | T主力持仓量  | 147011   | -10169↓  | 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   | 104785   | -3491↓   | 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   | 77237    | -1557↓   | 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   | 87516    | -5060↓   | 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)   | 106.9702 | -0.0689↓ | 250007.IB(6y)  | 99.0955    | -0.0941↓ |
|                             | 240020.IB(4y)   | 100.6658 | -0.0347↓ | 240020.IB(4y)  | 100.8844   | -0.0463↓ |
|                             | 250006.IB(1.7y)   | 100.2923 | -0.0021↓ | 220007.IB(2y)  | 101.8209   | -0.0030↓ |
|                             | 210005.IB(17y)  | 133.3293 | -0.6126↓ | 210014.IB(18y) | 130.1073   | -0.4803↓ |
| 国债活跃券*<br>(%)<br>*报价截止16:15 | 1y  | 1.3500   | 0.50↑bp  | 3y             | 1.4250     | 1.50↑bp  |
|                             | 5y  | 1.5625   | 3.50↑bp  | 7y             | 1.6570     | 2.95↑bp  |
|                             | 10y   | 1.7175   | 2.65↑bp  |                |            |          |
| 短期利率<br>(%)<br>*DR报价截止16:00 | 银质押隔夜   | 1.4423   | 14.23↑bp | Shibor隔夜       | 1.3150     | 0.00↑bp  |
|                             | 银质押7天   | 1.4800   | 3.00↑bp  | Shibor7天       | 1.4330     | 0.10↑bp  |
|                             | 银质押14天  | 1.4860   | -1.40↓bp | Shibor14天      | 1.4560     | 0.10↑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)  | 1146     | 到期规模 (亿) | 1607           | 利率 (%) /天数 | 1.4/7    |
|                             |   |          |          |                |            |          |
| 行业消息                        | 1、财政部等九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》的通知。同时符合以下条件的贷款可享受贴息政策：一是由经办银行向餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育8类消费领域服务业经营主体发放；二是在《提振消费专项行动方案》公开发布之日（2025年3月16日）至2025年12月31日期间签订贷款合同且相关贷款资金发放至经营主体；三是贷款资金合规用于改善消费基础设施和提升服务供给能力；四是政策到期后，可视实施效果研究延长政策期限、扩大支持范围。  |          |          |                |            |          |
|                             | 2、8月12日，财政部等九部门发布关于《服务业经营主体贷款贴息 政策实施方案》的通知，对于经办银行向服务业经营主体发放的贷款，财政部门按照贷款本金对经营主体进行贴息，贴息期限不超过1年，年贴息比例为1个百分点，中央财政、省级财政分别承担贴息资金的90%、10%。   |          |          |                |            |          |
| 观点总结                        | 周二国债现券收益率集体走弱，到期收益率1Y-7Y上行0.10-0.60bp左右，10Y、30Y收益率上行1bp左右至1.72%、1.97%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.02%、0.01%、0.04%、0.31%。央行持续净回笼，DR007加权利率小幅回升至1.47%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，中美关税暂缓期继续延长90天。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，近期权益强势，股指接近去年10月以来高点，触发交易盘集中减持债券，利率债超长端抛压显著，10年与30年利差持续走阔凸显曲线熊陡。当前债市仍锚定权益波动，在风险偏好主导未改的背景下，股债波动联动性或将进一步增强。操作上，建议暂时观望。 |          |          |                |            |          |
|                             |   |          |          |                |            |          |

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

8月12日 20:30 美国7月未季调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