

# 国债期货市场周报

华金期货 研究院

2025/2/18

# 一、国债期货宏观及市场展望

## • 周度宏观及消息面

- 国内消息：国家领导人在民营企业座谈会上强调，党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。
- 国外消息：高盛发表研究报告称，近期AI发展改变了中国的科技题材叙事，投资者重估AI对经济增长和经济效益的带动效应。高盛预计，未来12个月，沪深300指数有19%的上升空间。

## • 国债后市展望

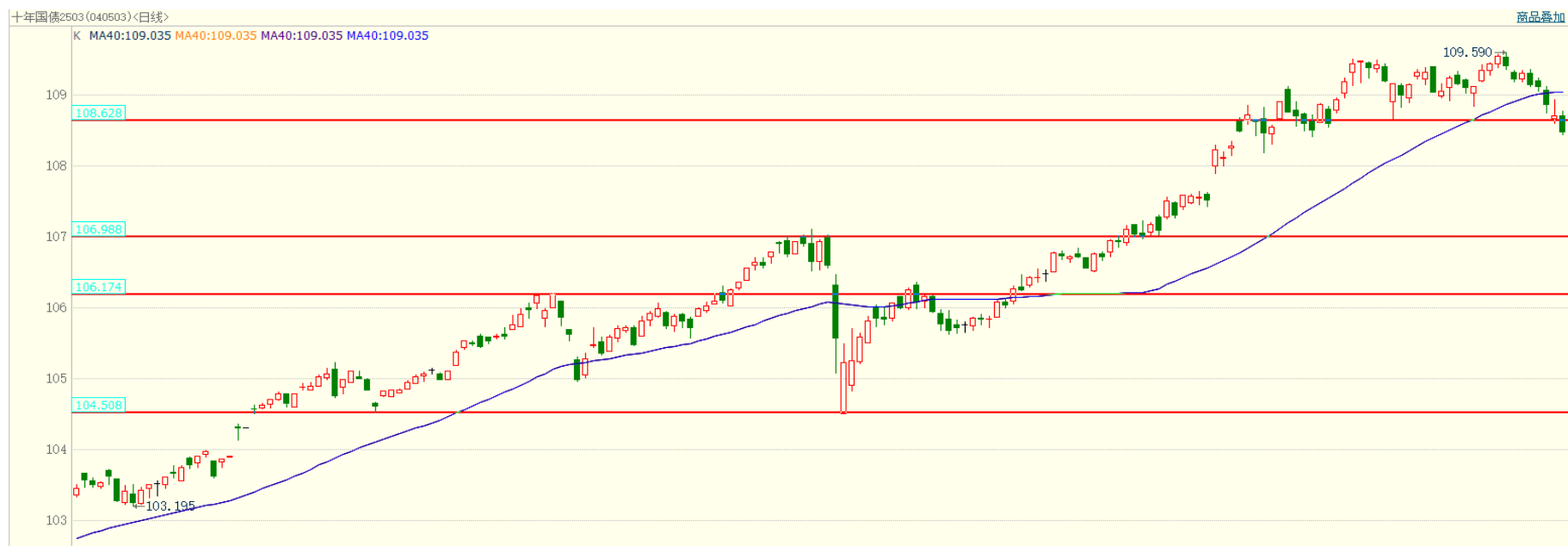
上周国债期货高位回落。资金方面，上周央行净回笼4709亿元。短期内十年期国债利率上行；长期看，十年期国债利率处于历史低位。

技术上，T2503合约短期价格位于40日均线下方，高位回落。操作方面，国债市场价格高位回落，利率低位，中长期看上方空间有限，短期观望。

## 二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货高位回落

名称	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅	周成交量	周持仓量	成交量/持仓量
TS2503	102.745	102.488	-0.25%	167163	47541	3.52
TF2503	106.525	106.025	-0.47%	279354	72143	3.87
T2503	109.405	108.86	-0.50%	287595	118191	2.43
TL2503	121.81	121.26	-0.45%	297568	58119	5.12

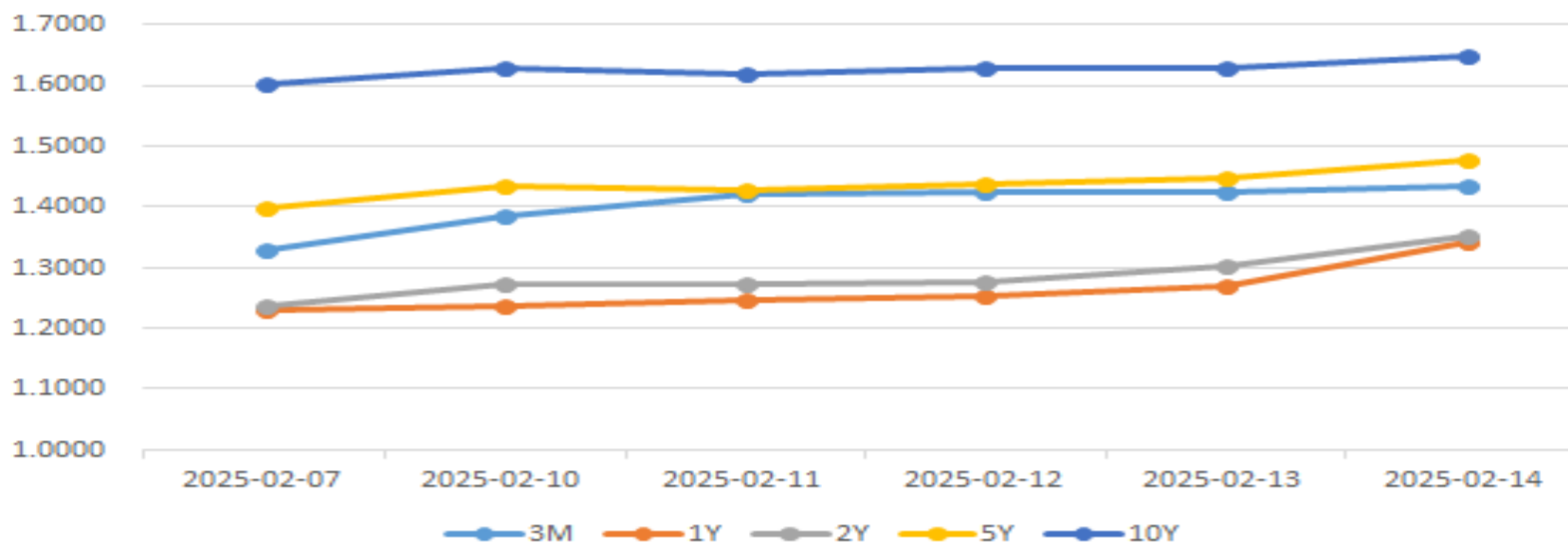


数据来源：博易大师、华金期货

### 三、国债收益率变化

- 收益率变化：上周长期利率上行，收益率利差收敛

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2025-02-07	1.3276	1.2280	1.2363	1.3981	1.6032
2025-02-10	1.3853	1.2352	1.2726	1.4350	1.6271
2025-02-11	1.4205	1.2470	1.2730	1.4261	1.6170
2025-02-12	1.4230	1.2531	1.2747	1.4358	1.6275
2025-02-13	1.4229	1.2676	1.3028	1.4474	1.6291
2025-02-14	1.4325	1.3406	1.3520	1.4758	1.6488



数据来源：WIND、华金期货

## 四、国债CTD券及基差

- 国债CTD券套利情况：本周中期国债期货IRR低于短期融资利率，无套利机会

日期	CTD券	收益率%	T2503合约银行间CTD券			基差
			剩余期限	IRR	DR007	
2025-02-07	240018.IB	1.54	6.60	1.31	1.81	0.06
2025-02-10	240018.IB	1.64	6.59	1.06	1.73	0.08
2025-02-11	240018.IB	1.64	6.59	1.04	1.80	0.08
2025-02-12	240018.IB	1.64	6.59	1.03	1.90	0.08
2025-02-13	240018.IB	1.64	6.59	1.01	1.85	0.08
2025-02-14	240018.IB	1.64	6.58	0.99	1.82	0.08

日期	CTD券	收益率%	TF2503合约银行间CTD券			基差
			剩余期限	IRR	DR007	
2025-02-07	240008.IB	1.44	4.18	1.79	1.81	0.02
2025-02-10	240008.IB	1.54	4.18	1.35	1.73	0.06
2025-02-11	240008.IB	1.54	4.17	1.34	1.80	0.06
2025-02-12	240008.IB	1.54	4.17	1.34	1.90	0.06
2025-02-13	240008.IB	1.54	4.17	1.33	1.85	0.06
2025-02-14	240008.IB	1.54	4.16	1.32	1.82	0.06

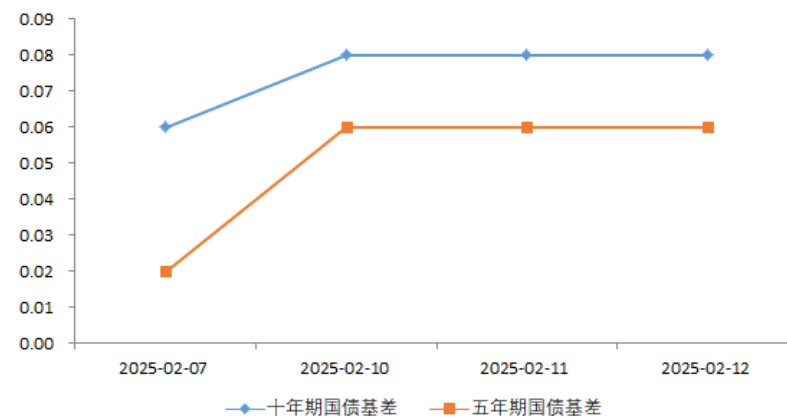
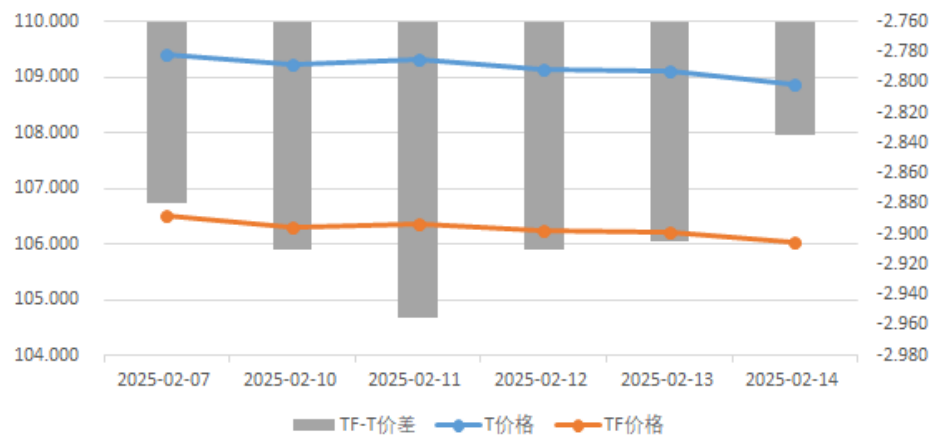
数据来源：WIND、华金期货

## 五、国债期货价差及基差

- TF-T价差：5年期与10年期国债期货价差缩小，二者基差缩小

T2503-TF2503价差			
日期	T价格	TF价格	TF-T价差
2025-02-07	109.405	106.525	-2.880
2025-02-10	109.225	106.315	-2.910
2025-02-11	109.305	106.350	-2.955
2025-02-12	109.145	106.235	-2.910
2025-02-13	109.115	106.210	-2.905
2025-02-14	108.860	106.025	-2.835

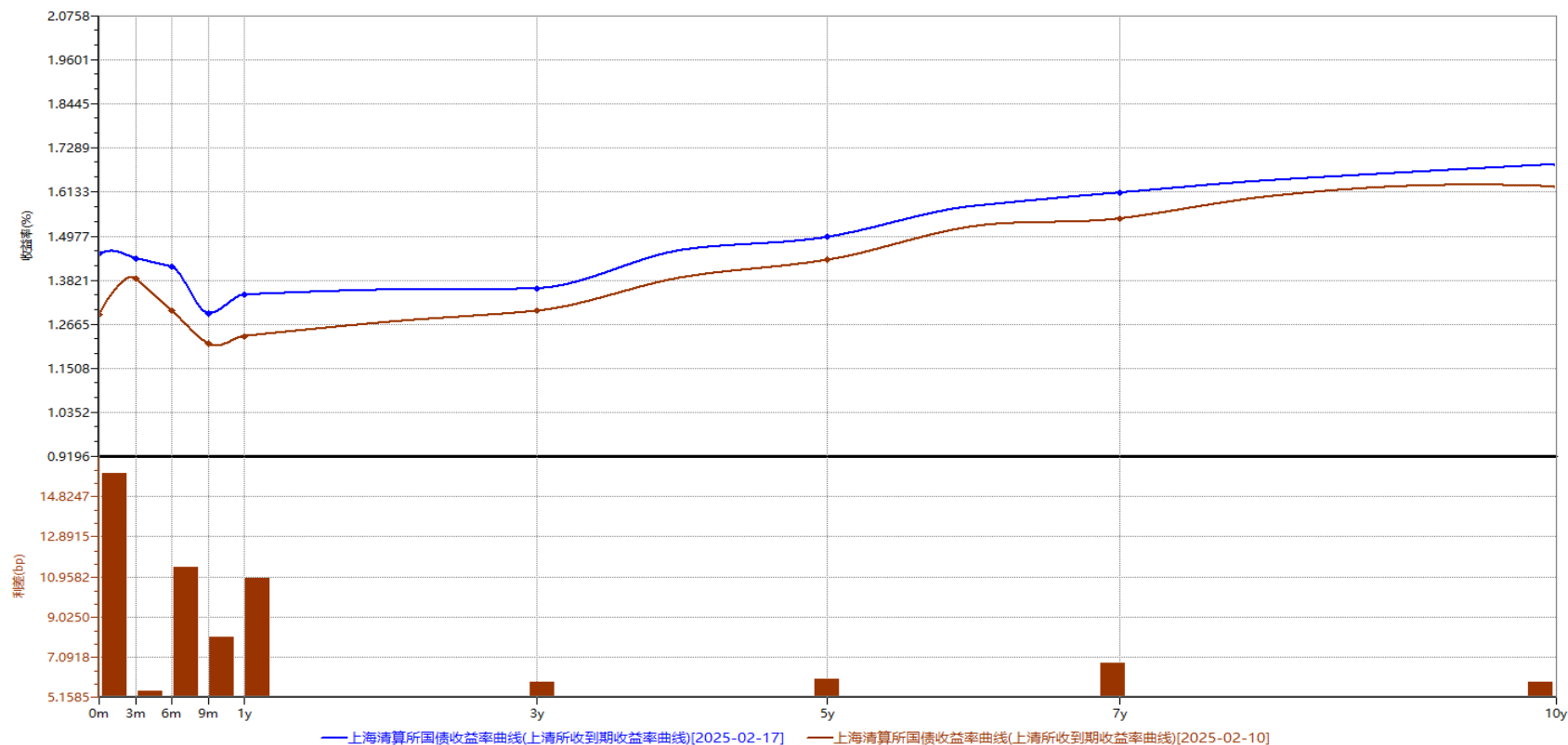
基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2025-02-07	0.06	0.02
2025-02-10	0.08	0.06
2025-02-11	0.08	0.06
2025-02-12	0.08	0.06
2025-02-13	0.08	0.06
2025-02-14	0.08	0.06



数据来源：WIND、华金期货

## 六、国债期限结构

- 国债期限结构：国债期限结构陡峭，收益率较2月10日上升



数据来源：WIND、华金期货

## 免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**研究员：毛玮炜**

**执业资格证号：F3051431/ Z0013833**

**华金期货有限公司**

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：[www.huajinqh.com](http://www.huajinqh.com)

