

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	107.610	-0.01%	T主力成交量	131434	40429↑
	TF主力收盘价	105.525	-0.01%	TF主力成交量	80972	20371↑
	TS主力收盘价	102.314	-0.01%	TS主力成交量	39540	6704↑
	TL主力收盘价	114.110	0.11%	TL主力成交量	160255	21464↑
期货价差	TL2512-2603价差	0.34	-0.04↓	T12-TL12价差	-6.50	-0.08↓
	T2512-2603价差	0.36	+0.02↑	TF12-T12价差	-2.08	0.00↑
	TF2512-2603价差	0.14	+0.02↑	TS12-T12价差	-5.30	0.03↑
	TS2512-2603价差	0.09	+0.01↑	TS12-TF12价差	-3.21	0.03↑
期货持仓头寸 (手) 2025/9/25	T主力持仓量	217758	-2897↓	T前20名多头	206,253	41↑
	T前20名空头	202,292	-4132↓	T前20名净空仓	-3,961	4173↑
	TF主力持仓量	133244	4977↑	TF前20名多头	126,074	4144↑
	TF前20名空头	131,321	3774↑	TF前20名净空仓	5,247	-370↓
	TS主力持仓量	69740	1388↑	TS前20名多头	56,598	1458↑
	TS前20名空头	59,239	985↑	TS前20名净空仓	2,641	-473↓
	TL主力持仓量	151090	5460↑	TL前20名多头	131,064	5362↑
	TL前20名空头	144,505	7280↑	TL前20名净空仓	13,441	1918↑
前二CTD (净价)	220017.IB(6y)	105.9073	-0.0334↓	250018.IB(6y)	99.0955	-0.0486↓
	230006.IB(4y)	105.0936	-0.1142↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0409↓
	250012.IB(1.7y)	99.9136	-0.0042↓	240016.IB(2y)	100.2761	-0.0464↓
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	129.1258	-0.0023↓	220008.IB(18y)	121.19	0.0512↑
国债活跃券* (%)	1y	1.3900	0.50↑bp	3y	1.5250	0.25↑bp
	5y	1.6350	2.00↑bp	7y	1.7550	1.75↑bp
	*报价截止16:15 10y	1.8150	1.70↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.3400	-6.00↓bp	Shibor隔夜	1.4340	2.10↑bp
	银质押7天	1.5900	7.00↑bp	Shibor7天	1.5900	12.80↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.7500	0.00↑bp	Shibor14天	1.6560	8.90↑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)	4835	到期规模 (亿)	4870	利率 (%) /天数	1.4/7
	-35					
行业消息	1、《中国地方政府债券蓝皮书（2025）》披露，2025年地方政府债券呈现三大特点：一是新增限额大幅增加、发行规模再创新高；二是置换节奏明显前置、新增债发行相对偏慢；三是投向领域进一步拓宽、用于基建项目的专项债额度有所减少。展望未来，财政发力仍是当前扩大有效需求、提振信心和预期、扭转信用收缩趋势的优先选择，地方债也将继续稳步扩容、优化结构、提升效率。					
	2、财政部、央行发文明确，商业银行参与国库现金定期存款，可以记账式国债、地方政府债券、政策性金融债券作为质押品，已部分还本的债券除外。地方政府债券不受发行主体的限制，可以跨地域质押。质押品按债券面值计价，国债、地方政府债券、政策性金融债券分别按国库定期存款金额的105%、110%、110%进行质押。					
	3、中国人民银行9月24日发布预告称，将在25日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为1年期。					
观点总结	周四国债现券收益率涨跌不一，到期收益率1-7Y变动-0.50-0.50bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.9、0.1bp左右至1.81%、2.11%。国债期货短弱超长强，TS、TF、T主力合约下跌0.01%，TL主力合约上涨0.11%。资金开启跨季行情，DR007加权利率抬升至1.60%附近震荡。国内基本面端，8月工增、社零增速放缓，固投规模持续收敛，失业率季节性上升。金融数据方面，8月我国社融增速小幅下行，政府债对社融支撑减弱，新增贷款由负转正，但信贷增速持续走弱，整体需求仍然偏弱；M1-M2剪刀差收窄，资金活化程度边际改善。海外方面，美国9月标普制造业PMI符合预期，服务业PMI小幅回落。9月美联储如期降息25个基点，美联储主席鲍威尔表示此次降息旨在应对就业下行风险上升，但持续性通胀风险仍需加以管理。当前债市多空博弈加剧，在缺乏增量利好的环境下，市场对利空消息反应敏感。受公募债基新规不确定性影响，空头情绪仍占据主导，预计短期市场将延续震荡偏弱格局。策略上，单边操作建议暂时观望；同时可关注收益率曲线陡峭化带来的长端期限利差交易机会。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

9/25 20:30 美国至9月20日当周初请失业金人数(万人)
9/26 20:30 美国8月核心PCE物价指数年率

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