

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	108.415	0.25%	T主力成交量	75068	-874↓
	TF主力收盘价	105.895	0.15%	TF主力成交量	67869	9745↑
	TS主力收盘价	102.466	0.08%	TS主力成交量	39423	9448↑
	TL主力收盘价	115.960	0.55%	TL主力成交量	123331	9625↑
期货价差	TL2512-2603价差	0.27	-0.03↓	T12-TL12价差	-7.54	-0.32↓
	T2512-2603价差	0.32	-0.01↓	TF12-T12价差	-2.52	-0.09↓
	TF2512-2603价差	0.12	-0.01↓	TS12-T12价差	-5.95	-0.16↓
	TS2512-2603价差	0.09	-0.00↓	TS12-TF12价差	-3.43	-0.07↓
期货持仓头寸 (手) 2025/10/28	T主力持仓量	239193	9953↑	T前20名多头	222,368	7538↑
	T前20名空头	237,680	8246↑	T前20名净空仓	15,312	708↑
	TF主力持仓量	138248	4078↑	TF前20名多头	123,002	1907↑
	TF前20名空头	145,440	5445↑	TF前20名净空仓	22,438	3538↑
	TS主力持仓量	68940	1890↑	TS前20名多头	55,269	1542↑
	TS前20名空头	62,036	3320↑	TS前20名净空仓	6,767	1778↑
	TL主力持仓量	147933	6157↑	TL前20名多头	140,286	6102↑
	TL前20名空头	161,588	9320↑	TL前20名净空仓	21,302	3218↑
前二CTD (净价)	220017.IB(4y)	106.5618	0.2651↑	250018.IB(4y)	99.0955	0.2257↑
	250003.IB(4y)	99.5393	0.1325↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.1170↑
	250017.IB(1.7y)	99.9805	0.0599↑	250012.IB(2y)	100.0299	0.0722↑
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	131.1758	0.5214↑	220008.IB(18y)	122.8888	0.5684↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.4350	-3.50↓bp	3y	1.5100	-1.25↓bp
	5y	1.5500	-5.50↓bp	7y	1.6750	-3.75↓bp
	10y	1.7950	-5.00↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.4308	13.08↑bp	Shibor隔夜	1.4690	2.70↑bp
	银质押7天	1.5300	3.00↑bp	Shibor7天	1.5300	-1.20↓bp
	银质押14天	1.6538	6.38↑bp	Shibor14天	1.6470	4.90↑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)	4753	到期规模(亿)	1595	利率(%) /天数	1.4/7
		3158				
行业消息	1、外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话。王毅表示，希望双方相向而行，为中美高层互动做好准备，为两国关系发展创造条件。另外，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会，回应中美元首可能会晤、中美贸易协议、TikTok最终协议等多个热点问题。郭嘉昆表示，中美双方就两国元首会晤保持着密切沟通。如有进一步消息，中方将及时发布。 2、2025金融街论坛年会开幕，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清重磅发声。 <b>潘功胜表示，央行将继续坚持支持性的货币政策立场；恢复公开市场国债买卖操作；研究优化数字人民币在货币层次中的定位；研究实施支持个人修复信用的政策措施；加快构建覆盖全面的宏观审慎管理体系，探索在特定情景下向非银机构提供流动性的机制安排；继续打击境内虚拟货币的经营和炒作。</b> 李云泽表示，将构建投资于物与投资于人并重的金融服务模式，完善长期资本支持政策，坚决纠正无序竞争行为。 <b>吴清表示，将启动实施深化创业板改革，择机推出再融资储架发行制度，稳步扩大高水平制度型对外开放，筑牢防风险、强监管的坚固防线。</b> 3、国务院关于金融工作情况的报告26日提请十四届全国人大常委会第十八次会议审议。报告提出，下一步金融工作将突出金融服务实体经济重点方向，着力提供高质量金融服务。报告指出，要落实落细适度宽松的货币政策，为巩固拓展经济回升向好势头营造适宜的货币金融环境。执行好各项已出台货币政策措施，持续释放政策效能，研究储备新的政策举措。强化利率政策执行和监督，推动社会综合融资成本下降。					

瑞达期货研究院公众号



## 观点总结

周二国债现券收益率短强长弱，到期收益率1-7Y下行0.25-4.0p左右，10Y、30Y到期收益率上升1.4bp左右至1.81%、2.17%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.08%、0.15%、0.25%、0.55%。DR007加权利率小幅回落至1.56%附近震荡。国内基本面端，9月规模以上工业企业利润在低基数效应下延续回升，同比增长3.2%。第三季度我国GDP同比增长4.8%，增速整体平稳，但较前值有所放缓。9月工增同比显著回升，社零增长放缓，固投持续收敛进入收缩区间。政策面上，二十届四中全会公报指出当前经济发展面临复杂环境，强调稳增长政策将持续发力，通过扩内需、促消费、稳投资增强经济内生动力，并要求坚决完成全年经济社会发展目标。消息面上，央行行长潘功胜在金融街论坛讲话表示目前债市整体运行良好，央行将恢复公开市场国债买卖操作。海外方面，美国9月CPI同比低于预期，美联储年内持续降息预期升温。中美贸易政策上，中美双方新一轮贸易磋商结束，释放的信号偏向积极，缓解了市场对贸易摩擦升级的担忧。总的来看，在外需面临关税冲击的背景下，内需修复成为稳定经济的关键支点。市场宽货币预期升温，基本面维持偏弱格局或推动债市震荡走强，但中美贸易政策后续进展、公募基金费率新规等不确定因素继续扰动市场情绪，叠加近期风险偏好回升，预计短期内国债期货将呈现窄幅震荡格局。策略上，建议以波段操作思路对待。

瑞期研究客服



## 重点关注

10/28 —— 2025金融街论坛年会于10月27日至30日举行。  
10/30 2:00 美国至10月29日美联储利率决定(上限)

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