

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	107.870	-0.12%	T主力成交量	101896	4380↑
	TF主力收盘价	105.785	-0.03%	TF主力成交量	78602	3843↑
	TS主力收盘价	102.454	-0.01%	TS主力成交量	36811	3534↑
	TL主力收盘价	111.530	-0.99%	TL主力成交量	160418	-8058↓
期货价差	TL2603-2606价差	-0.22	-0.03↓	T03-TL03价差	-3.66	0.83↑
	T2603-2606价差	-0.03	-0.02↓	TF03-T03价差	-2.09	0.08↑
	TF2603-2606价差	0.00	-0.01↓	TS03-T03价差	-5.42	0.10↑
	TS2603-2606价差	-0.04	-0.02↓	TS03-TF03价差	-3.33	0.02↑
期货持仓头寸 (手) 2025/12/15	T主力持仓量	221740	851↑	T前20名多头	186,956	1048↑
	T前20名空头	194,513	-1223↓	T前20名净空仓	7,557	-2271↓
	TF主力持仓量	129353	2976↑	TF前20名多头	104,228	347↑
	TF前20名空头	115,388	582↑	TF前20名净空仓	11,160	235↑
	TS主力持仓量	75038	2279↑	TS前20名多头	59,841	1788↑
	TS前20名空头	69,390	2291↑	TS前20名净空仓	9,549	503↑
	TL主力持仓量	145679	3039↑	TL前20名多头	126,617	2180↑
前二CTD (净价)	TL前20名空头	134,441	1476↑	TL前20名净空仓	7,824	-704↓
	250018.IB(6y)	100.2498	-0.0792↓	220025.IB(6y)	99.0955	-0.2196↓
	230014.IB(4y)	104.5814	-0.0558↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.1036↓
	250017.IB(2y)	100.0754	-0.0094↓	230002.IB(2y)	102.6436	0.0104↑
*报价截止16:00		210005.IB(17y)	126.0325	220008.IB(18y)	118.7453	-1.3150↓
国债活跃券* (%) *报价截止16: 15	1y	1.3875	0.00↑bp	3y	1.4150	0.50↑bp
	5y	1.6150	2.00↑bp	7y	1.7275	2.75↑bp
	10y	1.8425	2.75↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16: 00	银质押隔夜	1.2856	-1.44↓bp	Shibor隔夜	1.2740	-0.50↓bp
	银质押7天	1.5100	5.00↑bp	Shibor7天	1.4320	-1.90↓bp
	银质押14天	1.4900	-3.00↓bp	Shibor14天	1.5110	0.20↑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)	1309	到期规模 (亿)	1223	利率 (%) /天数	1.4/7
		86				

1、国家统计局：10:00 中国11月社会消费品零售总额43898亿元，同比增长1.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额39444亿元，增长2.5%。1-11月份，社会消费品零售总额456067亿元，增长4.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额411637亿元，增长4.6%。中国1-11月固定资产投资（不含农户）同比下降2.6%，预期降2.2%，前值降1.7%。11月规模以上工业增加值同比增长4.8%，预期增5%，前值增4.9%。11月份，全国城镇调查失业率为5.1%，与上月持平。

2、国家统计局：11月份，70个大中城市商品住宅销售价格环比总体下降、同比降幅扩大；一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅比上月扩大0.1个百分点；二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.3%和0.4%，降幅均收窄0.1个百分点；一线城市新建商品住宅销售价格同比下降1.2%，降幅比上月扩大0.4个百分点；二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降2.2%和3.5%，降幅分别扩大0.2个和0.1个百分点。

3、12月15日，中国人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元人民币买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周一国债现券收益率超长端明显走弱，到期收益率2-7Y上行约0.5-1.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行1.55%、3.05bp左右至1.86%、2.28%。国债期货集体走弱，TS、T、TF、TL主力合约分别上跌0.01%、0.03%、0.12%、0.99%。DR007加权利率维持1.44%附近震荡。国内基本面端，11月工增同比回升，社零边际放缓，固投持续收敛，失业率保持平稳。11月金融数据出现结构分化，直接融资提振下，社融增量超预期；信贷持续走弱，居民贷款为主要拖累，企业中长期投资需求依然偏弱。受基数效应影响，M1、M2增速回落，M1-M2剪刀差再度走阔。11月CPI持续改善，同比上涨0.7%；反内卷效应边际放缓，PPI同比降幅小幅扩大。

消息面上，12月政治局会议指出明年经济工作要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。美联储12月如期降息25个基点，为年内第三次降息。美联储表示当前失业率小幅上升，但是通胀仍处高位，未来利率路径将根据经济数据决策。整体来看，12月中央经济工作会议与政治局会议定调积极，明年财政、货币政策将延续宽松基调，宽货币预期增强。但市场对降准降息落地节奏的不确定性增加，短期内缺乏新增信息指引，债市情绪依然偏弱，短期内或延续调整行情。

瑞期研究客服



重点关注

12/16 21:30 美国 11 月季调后非农就业人口及失业率
12/19 07:30 日本央行利率决议

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