

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	108.630	0.05%	T主力成交量	68993	-22365↓	
	TF主力收盘价	106.065	0%	TF主力成交量	54366	-44952↓	
	TS主力收盘价	102.554	-0.01%	TS主力成交量	33991	-22127↓	
	TL主力收盘价	116.150	0.19%	TL主力成交量	128226	2790↑	
期货价差	TL2512-2603价差	0.27	-0.04↓	T12-TL12价差	-7.52	-0.26↓	
	T2512-2603价差	0.32	-0.01↓	TF12-T12价差	-2.57	-0.06↓	
	TF2512-2603价差	0.11	-0.02↓	TS12-T12价差	-6.08	-0.08↓	
	TS2512-2603价差	0.06	-0.02↓	TS12-TF12价差	-3.51	-0.02↓	
期货持仓头寸 (手) 2025/10/30	T主力持仓量	245110	-1169↓	T前20名多头	229,923	1201↑	
	T前20名空头	246,108	1172↑	T前20名净空仓	16,185	-29↓	
	TF主力持仓量	149269	160↑	TF前20名多头	134,988	1790↑	
	TF前20名空头	158,972	1016↑	TF前20名净空仓	23,984	-774↓	
	TS主力持仓量	73541	2319↑	TS前20名多头	58,644	2454↑	
	TS前20名空头	66,824	2396↑	TS前20名净空仓	8,180	-58↓	
	TL主力持仓量	144078	-1963↓	TL前20名多头	139,334	-883↓	
	TL前20名空头	156,082	-2457↓	TL前20名净空仓	16,748	-1574↓	
前二CTD (净价)	220017.IB(4y)	106.7228	0.0639↑	250018.IB(4y)	99.0955	0.0644↑	
	250003.IB(4y)	99.7127	0.0308↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0404↑	
	220016.IB(1.7y)	101.9375	-0.0032↓	250012.IB(2y)	100.0977	-0.0122↓	
	210005.IB(17y)	131.2287	0.4612↑	220008.IB(18y)	122.965	0.2489↑	
*报价截止16:00	国债活跃券* (%)	1y	1.3900	-4.00↓bp	3y	1.4200	-4.00↓bp
		5y	1.5350	-2.50↓bp	7y	1.6550	-1.75↓bp
	*报价截止16:15	10y	1.8130	0.00↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.2974	-4.26↓bp	Shibor隔夜	1.3170	-9.70↓bp	
	银质押7天	1.4800	-2.00↓bp	Shibor7天	1.4840	-2.80↓bp	
	银质押14天	1.4500	-14.00↓bp	Shibor14天	1.5370	-2.20↓bp	
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.001bp	
逆回购操作:							
公开市场操作	发行规模(亿)	3426	到期规模(亿)	2125	利率(%) /天数	1.4/7	
		1301					

1、北京时间10月30日凌晨，美联储宣布降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，符合预期。美联储宣布将于12月1日起停止缩表，届时，到期的机构债务将被再投资于国库券。

**行业消息**

2、商务部新闻发言人就中美吉隆坡经贸磋商联合安排答记者问指出，美方将取消针对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的24%对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。中方将暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业301调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的反制措施一年。

瑞达期货研究院公众号


**观点总结**

周四国债现券收益率多数走强，到期收益率1-7Y变动-1.10-0.4p左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.5、1.1bp左右至1.81%、2.17%。国债期货短弱长强，TS主力合约下跌0.01%，TF、T、T主力合约分别上涨0.01%、0.05%、0.19%。DR007加权利率小幅回落至1.50%附近震荡。国内基本面端，9月规模以上工业企业利润延续回升，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。贸易政策方面，中美新一轮贸易磋商取得积极进展，美国将取消对中国商品加征的10%“芬太尼关税”。海外方面，美国9月CPI同比低于预期，核心通胀趋稳；ADP数据显示10月就业市场呈现复苏态势。美联储如期降息25个基点并宣布自12月1日起结束缩表，美联储鲍威尔表示12月是否再次降息并非板上钉钉，当前政府停摆导致经济数据缺失或影响后续决策。策略方面，央行重启国债买卖操作预计将为市场注入稳定流动性，债市情绪得到显著提振。同时，中美贸易会谈取得积极进展，贸易政策不确定性对市场的扰动明显缓解。展望后市，经济基本面的持续修复与宽财政政策的推进仍需低利率环境予以配合。市场普遍预期央行购债将以中短期限品种为主，短期内短端利率有望延续下行，并可能牵引长端利率同步走低。然而，需警惕风险偏好回升对长端利率形成的潜在压制。操作上，建议轻仓逢低买入，同时密切关注基金费率新规的落地进展及影响。

瑞期研究客服



## 重点关注

10/30 —— 2025金融街论坛年会于10月27日至30日举行。  
10/30 21:15 欧元区至10月30日欧洲央行存款机制利率

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