

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	107.845	0.17%	T主力成交量	91682	6223↑	
	TF主力收盘价	105.630	0.11%	TF主力成交量	62260	-6371↓	
	TS主力收盘价	102.372	0.04%	TS主力成交量	29604	2631↑	
	TL主力收盘价	113.900	0.1%	TL主力成交量	135369	7966↑	
期货价差	TL2512-2603价差	0.33	-0.02↓	T12-TL12价差	-6.06	0.00↑	
	T2512-2603价差	0.31	-0.02↓	TF12-T12价差	-2.22	-0.04↓	
	TF2512-2603价差	0.11	-0.02↓	TS12-T12价差	-5.47	-0.14↓	
	TS2512-2603价差	0.09	+0.00↑	TS12-TF12价差	-3.26	-0.10↓	
期货持仓头寸 (手) 2025/9/30	T主力持仓量	221887	911↑	T前20名多头	211,293	702↑	
	T前20名空头	210,998	4693↑	T前20名净空仓	-295	-3991↓	
	TF主力持仓量	131782	1521↑	TF前20名多头	122,701	1684↑	
	TF前20名空头	132,877	3549↑	TF前20名净空仓	10,176	1865↑	
	TS主力持仓量	66797	-1281↓	TS前20名多头	54,560	-1166↓	
	TS前20名空头	58,212	-305↓	TS前20名净空仓	3,652	861↑	
	TL主力持仓量	145443	-687↓	TL前20名多头	128,270	-377↓	
前二CTD (净价)	TL前20名空头	141,620	650↑	TL前20名净空仓	13,350	1027↑	
	220019.IB(6y)	105.3158	0.0147↑	250018.IB(6y)	99.0955	0.2108↑	
	2500801.IB(4y)	99.2763	0.0919↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.1346↑	
	250012.IB(1.7y)	99.9309	0.0168↑	250017.IB(2y)	99.9036	0.0286↑	
*报价截止16:00		210014.IB(17y)	125.1262	-0.5025↓	220008.IB(18y)	121.2945	0.6719↑
国债活跃券* (%)	1y	1.3825	0.00↑bp	3y	1.5300	-0.75↓bp	
	5y	1.6250	1.00↑bp	7y	1.7525	1.00↑bp	
	10y	1.8075	0.85↑bp				
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.3699	6.99↑bp	Shibor隔夜	1.3790	6.40↑bp	
	银质押7天	1.4667	-43.33↓bp	Shibor7天	1.4050	-11.80↓bp	
	银质押14天	1.6576	-29.24↓bp	Shibor14天	1.7020	17.50↑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)	2422		到期规模(亿)	2761	利率(%) / 天数	
		-339				1.4/7	

1、国家统计局公布数据显示，9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，环比上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善；非制造业商务活动指数为50.0%，下降0.3个百分点，位于临界点，非制造业业务总量总体稳定；综合PMI产出指数为50.6%，上升0.1个百分点，持续高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体扩张继续加快。

瑞达期货研究院公众号



2、财政部披露，8月，全国发行地方政府债券9801亿元，其中一般债券3056亿元、专项债券6745亿元。1-8月，全国发行地方政府债券合计76838亿元，其中一般债券18297亿元、专项债券58541亿元。

3、国家发改委举行新闻发布会介绍，新型政策性金融工具规模共5000亿元，全部用于补充项目资本金，正在会同有关方面抓紧将资金投放到具体项目。当前经济运行依然面临不少风险挑战，下一步将持续发力、适时加力实施宏观政策。同时，加大力度支持各类企业深度参与“人工智能+”行动。据东方金诚首席宏观分析师王青测算，5000亿元新型政策性金融工具可撬动投资6万亿左右。

行业消息

观点总结

周二国债现券收益率集体走强，到期收益率1-7Y下行0.50-3.45bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行1.85、1.25bp左右至1.79%、2.23%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.04%、0.11%、0.17%、0.10%。DR007加权利率大幅回落至1.44%附近震荡。

瑞期研究客服



国内基本面端，9月制造业PMI回升至49.8%，制造业景气程度小幅改善；非制造业PMI回落至临界点处，整体生产经营活动保持扩张。低基数影响下，8月规上工业企业利润大幅改善，同比增长21.5%，但可持续性仍待观察。海外方面，美国8月核心PCE符合预期，通胀温和上涨稳固美联储10月降息预期。当前债市多空因素交织，经济数据显示“供强需弱”格局或延续，有效需求复苏基础尚不牢固，三季度经济增长承压，对当前债市构成一定支撑。但在缺乏增量利好的环境下，市场对利空消息反应敏感，公募债基新规不确定性持续扰动，基金面临较大赎回压力，空头情绪仍占据主导，预计短期内国债期货将延续震荡偏弱格局。策略上，单边建议暂时观望；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。

重点关注

10/1 20:15 美国9月ADP就业人数(万人)  
10/3 20:30 美国9月季调后非农就业人口(万人)

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