

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	108.680	0.01%	T主力成交量	65902	-276↓
	TF主力收盘价	106.050	-0.01%	TF主力成交量	52682	1537↑
	TS主力收盘价	102.516	-0.03%	TS主力成交量	24640	-6201↓
	TL主力收盘价	116.510	-0.11%	TL主力成交量	98827	-4923↓
期货价差	TL2512-2603价差	0.24	-0.02↓	T12-TL12价差	-7.83	0.17↑
	T2512-2603价差	0.27	+0.02↑	TF12-T12价差	-2.63	-0.02↓
	TF2512-2603价差	0.05	-0.01↓	TS12-T12价差	-6.16	-0.03↓
	TS2512-2603价差	0.04	-0.01↓	TS12-TF12价差	-3.53	-0.01↓
期货持仓头寸 (手) 2025/11/3	T主力持仓量	243868	1313↑	T前20名多头	234,034	2074↑
	T前20名空头	253,058	4813↑	T前20名净空仓	19,024	2739↑
	TF主力持仓量	151286	1862↑	TF前20名多头	139,579	1950↑
	TF前20名空头	160,359	1710↑	TF前20名净空仓	20,780	-240↓
	TS主力持仓量	71166	-1209↓	TS前20名多头	65,502	237↑
	TS前20名空头	74,591	35↑	TS前20名净空仓	9,089	-202↓
	TL主力持仓量	137774	-4976↓	TL前20名多头	134,368	-2567↓
	TL前20名空头	152,697	-2405↓	TL前20名净空仓	18,329	162↑
前二CTD (净价)	220017.IB(4y)	106.7458	0.0332↑	250018.IB(4y)	99.0955	-0.0417↓
	250003.IB(4y)	99.683	-0.0380↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0101↓
	240016.IB(1.7y)	100.4262	0.0094↑	250012.IB(2y)	100.0613	-0.0322↓
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	131.5092	0	210014.IB(18y)	127.8031	0.1968↑
国债活跃券* (%)	1y	1.3800	0.00↑bp	3y	1.4100	0.00↑bp
	5y	1.5300	0.75↑bp	7y	1.6300	-0.75↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.7925	-1.00↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.3101	-3.99↓bp	Shibor隔夜	1.3160	-0.50↓bp
	银质押7天	1.4000	-6.00↓bp	Shibor7天	1.4120	-2.70↓bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.4622	1.22↑bp	Shibor14天	1.4690	-7.90↓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)	783	到期规模 (亿)	3373	利率 (%) /天数	1.4/7
		-2590				
行业消息	1、国家统计局公布数据显示，10月我国制造业PMI为49%，比上月下降0.8个百分点。非制造业PMI为50.1，比上月上升0.1个百分点。综合PMI产出指数为50%，比上月下降0.6个百分点。					
	2、央行行长潘功胜发文详解“双支柱体系”主要任务。潘功胜指出，要优化基础货币投放机制和货币政策中间变量，淡化对数量目标的关注；健全市场化的利率形成、调控和传导机制；不断增强央行政策利率的作用，收窄短期利率走廊的宽度；及时矫正和阻断市场“羊群效应”；研究和储备应对宏观经济、金融市场波动等领域的政策工具；持续整治金融业“内卷式”竞争、资金空转。					
	3、财政部部长蓝佛安指出，“十五五”时期，将统筹用好专项债券、超长期特别国债等资金，优化政府投资方向，鼓励吸引民间资本参与重大项目建设；加大税收、社会保障、转移支付等的调节力度，优化收入分配结构，大力提振消费；进一步落实好一揽子化债方案，做好地方政府存量隐性债务置换工作，对违规举债、虚假化债等行为严肃追责问责。					
观点总结	周一国债现券收益率短弱长强，到期收益率1-7Y上行0.25-1.25bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.45、0.8bp左右至1.79%、2.14%。国债期货多数走弱，TS、TF、TL主力合约分别下跌0.03、0.01%、0.11%，T主力合约上涨0.01%。跨季后资金面均衡宽松，DR007加权利率大幅回落至1.42%附近震荡。国内基本面端，10月官方制造业PMI环比下降0.8%至49%，制造业景气度在外部冲击下有所回落，非制造业PMI回升至扩张区间，综合PMI指数位于临界点上，总体生产经营活动稳定。海外方面，10月美联储如期降息25个基点，并宣布将于12月1日起结束缩减资产负债表。美联储主席鲍威尔强调12月是否继续降息尚未确定，并指出政府停摆导致的经济数据缺失将对后续决策形成制约。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，中美新一轮贸易磋商取得积极进展，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，并可能带动长端利率同步走低。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。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

11/3 23:00 美国10月ISM制造业PMI  
11/5 21:15 美国10月ADP就业人数(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