

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	107.980	-0.09%	T主力成交量	85093	29051↑
	TF主力收盘价	105.860	-0.06%	TF主力成交量	64185	8687↑
	TS主力收盘价	102.464	-0.02%	TS主力成交量	35943	3341↑
	TL主力收盘价	111.980	-0.28%	TL主力成交量	113123	9517↑
期货价差	TL2603-2606价差	-0.22	-0.04↓	T03-TL03价差	-4.00	0.51↑
	T2603-2606价差	-0.02	+0.00↑	TF03-T03价差	-2.12	0.06↑
	TF2603-2606价差	0.00	-0.00↓	TS03-T03价差	-5.52	0.14↑
	TS2603-2606价差	-0.04	-0.00↓	TS03-TF03价差	-3.40	0.08↑
期货持仓头寸 (手) 2025/12/22	T主力持仓量	226386	-4537↓	T前20名多头	191,095	-1423↓
	T前20名空头	200,061	-3863↓	T前20名净空仓	8,966	-2440↓
	TF主力持仓量	141789	-1573↓	TF前20名多头	122,222	489↑
	TF前20名空头	135,972	-948↓	TF前20名净空仓	13,750	-1437↓
	TS主力持仓量	76460	552↑	TS前20名多头	62,125	785↑
	TS前20名空头	71,566	843↑	TS前20名净空仓	9,441	58↑
	TL主力持仓量	144814	2892↑	TL前20名多头	130,805	3663↑
	TL前20名空头	138,135	2116↑	TL前20名净空仓	7,330	-1547↓
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.3406	-0.0822↓	220025.IB(6y)	99.0955	-0.1147↓
	230014.IB(4y)	104.6071	-0.0334↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0550↓
	250017.IB(2y)	100.1136	0.0051↑	250024.IB(2y)	99.9804	0.0145↑
	210005.IB(17y)	126.9016	-0.2287↓	210014.IB(18y)	123.1828	-0.6636↓
国债活跃券* (%) *报价截止16: 15	1y	1.3525	-1.75↓bp	3y	1.3925	-0.50↓bp
	5y	1.5870	-1.80↓bp	7y	1.7150	-0.75↓bp
	10y	1.8350	-0.70↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16: 00	银质押隔夜	1.2736	7.36↑bp	Shibor隔夜	1.2720	-0.13↓bp
	银质押7天	1.4000	-4.00↓bp	Shibor7天	1.4170	-1.41↓bp
	银质押14天	1.6300	3.00↑bp	Shibor14天	1.6160	0.82↑bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.001bp
<b>逆回购操作:</b>						
公开市场操作	发行规模 (亿)	673	到期规模 (亿)	1309	利率 (%) /天数	1.4/7
		-636				

1、国家金融监督管理总局制定了《保险公司资产负债管理办法（征求意见稿）》，现正式向社会公开征求意见。《办法》主要内容包括：一是明确资产负债管理目标和管理原则；二是规范资产负债管理治理体系；三是明确资产负债管理政策和程序；四是设立监管指标和监测指标；五是加强监督管理。

瑞达期货研究院公众号



#### 行业消息

2、12月LPR报价持稳：1年期LPR报3%，上次为3%；5年期以上品种报3.5%，上次为3.5%。  
 3、中国人民银行发布一次性信用修复政策，符合相关条件的逾期信息，将不会在个人信用报告中予以展示，助力个人高效便捷重塑信用，卸下“包袱”轻装前行。业内人士表示，“一次性”的政策安排没有弱化信用约束，而是通过精准施策，让信用体系既有“牙齿”又有“温度”。信用修复政策不仅能解决历史问题，更有利于促进普惠金融发展，提高个人获得融资的便利度和可得性，有效激发个人发展活力。

#### 观点总结

周一国债现券收益率短强长弱，到期收益率1-3Y下行约0.50-0.80bp左右，10Y、30Y到期收益率上行1.10、1.50bp左右至1.85%、2.24%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.02%、0.06%、0.09%、0.28%。DR007加权利率维持1.43%附近震荡。国内基本面端，11月工增、社零边际放缓，固投持续负增长，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。海外方面，美国11月核心CPI同比增长2.6%，为2021年来最低水平。11月非农就业超预期，但失业率意外上升至四年以来高位，10月非农数据遭大幅下修。整体来看，11月基本面外需小幅改善，经济内生动能仍待提振。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。但市场对降准降息工具的落地节奏仍存分歧，短期内缺乏增量信息，单边行情动力不足，短期内利率或延续震荡。

瑞期研究客服



重点关注

12/23 21:30 美国第三季度核心 PCE 物价指数/美国第三季度实际 GDP  
12/25 圣诞节，美股、港股、欧股、韩股等休市，布伦特原油期货暂停交易

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