

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	108.620	-0.01%	T主力成交量	56314	-10521↓
	TF主力收盘价	106.010	0%	TF主力成交量	40527	-9982↓
	TS主力收盘价	102.484	-0.01%	TS主力成交量	18650	-679↓
	TL主力收盘价	116.430	-0.08%	TL主力成交量	92949	5978↑
期货价差	TL2512-2603价差	0.24	-0.01↓	T12-TL12价差	-7.81	0.05↑
	T2512-2603价差	0.24	-0.02↓	TF12-T12价差	-2.61	0.02↑
	TF2512-2603价差	0.03	-0.02↓	TS12-T12价差	-6.14	0.03↑
	TS2512-2603价差	0.04	+0.00↑	TS12-TF12价差	-3.53	0.01↑
期货持仓头寸 (手) 2025/11/5	T主力持仓量	239203	-1629↓	T前20名多头	235,133	983↑
	T前20名空头	254,476	896↑	T前20名净空仓	19,343	-87↓
	TF主力持仓量	146110	-3688↓	TF前20名多头	137,633	-1969↓
	TF前20名空头	159,108	-1122↓	TF前20名净空仓	21,475	847↑
	TS主力持仓量	68692	-1765↓	TS前20名多头	64,091	-437↓
	TS前20名空头	73,236	-1356↓	TS前20名净空仓	9,145	-919↓
	TL主力持仓量	132935	-1352↓	TL前20名多头	134,803	1340↑
	TL前20名空头	152,097	1136↑	TL前20名净空仓	17,294	-204↓
前二CTD (净价)	220017.IB(4y)	106.7241	0.0100↑	250018.IB(4y)	99.0955	0.0161↑
	250003.IB(4y)	99.653	-0.0183↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0033↓
	240016.IB(1.7y)	100.4161	-0.0044↓	250012.IB(2y)	100.0413	-0.0040↓
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	131.4457	-0.1074↓	210014.IB(18y)	127.8566	-0.0421↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.4000	1.50↑bp	3y	1.4300	1.25↑bp
	5y	1.5800	4.50↑bp	7y	1.6450	0.55↑bp
	10y	1.7900	0.00↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3162	2.62↑bp	Shibor隔夜	1.3150	0.00↑bp
	银质押7天	1.4527	0.27↑bp	Shibor7天	1.4230	0.80↑bp
	银质押14天	1.5000	6.00↑bp	Shibor14天	1.4610	-1.70↓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)	655	到期规模 (亿)	5577	利率 (%) /天数	1.4/7
	-4922					
行业消息	1、央行发布10月中央银行各项工具流动性投放情况显示，央行10月恢复公开市场国债买卖，净投放200亿元。这意味着自今年1月起暂停的国债买卖操作已恢复。虽然10月央行国债买卖操作投放量较小，但市场更看重央行恢复操作的信号意义。					
	2、央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，11月5日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展7000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。鉴于当月有7000亿元3个月期品种的到期量，本次操作意味着11月3个月期买断式逆回购为等量续作。					
	3、中国人民银行副行长陆磊11月4日在2025年国际金融领袖投资峰会上表示，下一步，中国人民银行将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策支持力度和节奏，抓好各项货币政策工具的实施和执行，充分释放政策效应。					
观点总结	周三国债现券收益率波幅较小，到期收益率1-7Y上行0-0.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动-0.1、0.2bp左右至1.79%、2.14%。国债期货集体走弱，TS、TFT、TL主力合约分别下跌0.01%、0.00%、0.01%、0.08%。DR007加权利率小幅回升至1.44%附近震荡。央行10月公开市场国债买卖净投放200亿元，释放宽松信号。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

11/5 21:15 美国10月ADP就业人数(万人)
11/6 22:00 英国央行公布利率决议、会议纪要及货币政策报告。

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