

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	108.000	0.15%	T主力成交量	138741	44141↑
	TF主力收盘价	105.795	0.13%	TF主力成交量	89826	35801↑
	TS主力收盘价	102.414	0.04%	TS主力成交量	43740	19618↑
	TL主力收盘价	115.480	0%	TL主力成交量	177470	66446↑
期货价差	TL2512-2603价差	0.34	+0.03↑	T12-TL12价差	-7.48	0.11↑
	T2512-2603价差	0.32	+0.00↑	TF12-T12价差	-2.21	-0.05↓
	TF2512-2603价差	0.11	-0.01↓	TS12-T12价差	-5.59	-0.16↓
	TS2512-2603价差	0.07	+0.01↑	TS12-TF12价差	-3.38	-0.10↓
期货持仓头寸 (手) 2025/9/16	T主力持仓量	216284	4635↑	T前20名多头	201,418	3942↑
	T前20名空头	204,405	5059↑	T前20名净空仓	2,987	1117↑
	TF主力持仓量	126384	8602↑	TF前20名多头	120,009	6925↑
	TF前20名空头	126,711	8452↑	TF前20名净空仓	6,702	1527↑
	TS主力持仓量	71651	5107↑	TS前20名多头	59,354	4756↑
	TS前20名空头	62,897	5186↑	TS前20名净空仓	3,543	430↑
	TL主力持仓量	147371	5616↑	TL前20名多头	127,522	5034↑
	TL前20名空头	140,660	6962↑	TL前20名净空仓	13,138	1928↑
前二CTD (净价)	220017.IB(6y)	106.296	0.1319↑	220019.IB(6y)	99.0955	0.1325↑
	230006.IB(4y)	105.3262	0.0306↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.1465↑
	250003.IB(1.7y)	99.4746	0.0942↑	230006.IB(2y)	105.3666	0.0416↑
	210005.IB(17y)	130.7581	0.6915↑	210014.IB(18y)	127.0965	0.4587↑
国债活跃券* (%) *报价截止16: 15	1y	1.3975	-0.25↓bp	3y	1.4225	0.001bp
	5y	1.6100	0.75↑bp	7y	1.7300	0.50↑bp
	10y	1.8000	1.05↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16: 00	银质押隔夜	1.4591	0.91↑bp	Shibor隔夜	1.4370	2.901bp
	银质押7天	1.5000	5.00↑bp	Shibor7天	1.4750	0.50↑bp
	银质押14天	1.5300	3.00↑bp	Shibor14天	1.5060	0.20↑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)	2870	到期规模 (亿)	2470	利率 (%) /天数	1.4/7
		400				
行业消息	1、9月15日，国家统计局公布数据显示，8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.2%，环比增长0.37%。8月份，社会消费品零售总额39668亿元，同比增长3.4%；环比增长0.17%。8月份，固定资产投资（不含农户）环比下降0.20%。8月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点，与上年同月持平。 2、当地时间9月14日至15日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特以及贸易代表格里尔在西班牙马德里举行会谈，就双方关注的经贸问题进行了坦诚、深入、富有建设性的沟通，就以合作方式妥善解决TikTok相关问题、减少投资障碍、促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。双方将就相关成果文件进行磋商，并履行各自国内批准程序。 3、9月15日，国家统计局城市司首席统计师王中华解读2025年8月份商品住宅销售价格变动情况统计数据，2025年8月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，降幅总体继续收窄。8月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降0.9%，降幅比上月收窄0.2个百分点。8月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降3.5%，降幅比上月扩大0.1个百分点。					
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1.50-2.50bp左右，10Y、30Y到期收益率下行1bp左右至1.78%、2.08%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.04%、0.13%、0.15%、0.00%。DR007加权利率小幅回升至1.50%附近震荡。国内基本面，8月工增、社零增速放缓，固投规模持续收敛，失业率季节性上升。金融数据方面，8月我国社融增速小幅下行，政府债对社融支撑减弱，新增贷款由负转正，但信贷增速持续走弱，整体需求仍然偏弱；M1-M2剪刀差收窄，资金活化程度边际改善。海外方面，美国劳动力市场大幅放缓，通胀水平温和抬升，9月美联储降息预期稳固，当前市场已定价年内三次降息预期。近期债市在反内卷、债基赎回费率改革等政策信号影响下持续底部震荡，市场对利空消息反应敏感，整体修复动力偏弱，短期定价与基本面出现一定背离，情绪面成为主要驱动。在基本面弱复苏的背景下，债市出现趋势性下行的可能性较低，收益率预计仍将维持高位震荡格局。策略上，建议短期内观察期债调整节奏，待市场企稳后可择机参与波段操作；同时可关注收益率曲线陡峭化带来的期限利差交易机会。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

9/16 20:30 美国8月零售销售月率
9/18 02:00 美联储FOMC公布利率决议和经济预期摘要

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