

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	108.230	0.02%	T主力成交量	69143	-29383↓	
	TF主力收盘价	106.025	-0.01%	TF主力成交量	54708	-24224↓	
	TS主力收盘价	102.526	0%	TS主力成交量	26501	-8831↓	
	TL主力收盘价	112.840	0.02%	TL主力成交量	110763	-29971↓	
期货价差	TL2603-2606价差	-0.22	-0.05↓	T03-TL03价差	-4.61	0.00↑	
	T2603-2606价差	0.00	+0.00↑	TF03-T03价差	-2.21	-0.01↓	
	TF2603-2606价差	0.01	+0.01↑	TS03-T03价差	-5.70	-0.01↓	
	TS2603-2606价差	-0.04	+0.00↑	TS03-TF03价差	-3.50	0.00↑	
期货持仓头寸 (手) 2025/12/24	T主力持仓量	243501	1996↑	T前20名多头	202,433	3175↑	
	T前20名空头	216,947	1381↑	T前20名净空仓	14,514	-1794↓	
	TF主力持仓量	154522	1760↑	TF前20名多头	132,656	2639↑	
	TF前20名空头	151,905	2704↑	TF前20名净空仓	19,249	65↑	
	TS主力持仓量	78530	-383↓	TS前20名多头	64,322	608↑	
	TS前20名空头	73,181	-241↓	TS前20名净空仓	8,859	-849↓	
	TL主力持仓量	144066	-1288↓	TL前20名多头	130,955	-980↓	
	TL前20名空头	142,471	-223↓	TL前20名净空仓	11,516	757↑	
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.5173	0.0271↑	220025.IB(6y)	99.0955	0.0471↑	
	230014.IB(4y)	104.7128	0.0751↑	240020.IB(4y)	100.8844	0	
	250017.IB(2y)	100.1506	0.0080↑	240022.IB(2y)	100.1942	0.0119↑	
	210005.IB(17y)	127.5115	0.1673↑	210014.IB(18y)	124.2894	0.1114↑	
报价截止16:00	国债活跃券 (%)	1y	1.3400	-1.25↓bp	3y	1.3825	-1.00↓bp
		5y	1.5800	-1.20↓bp	7y	1.7050	-1.70↓bp
	*报价截止16:15	10y	1.8350	-0.85↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.2400	-6.00↓bp	Shibor隔夜	1.2670	-0.50↓bp	
	银质押7天	1.3800	5.00↑bp	Shibor7天	1.3850	-1.40↓bp	
	银质押14天	1.6100	-4.00↓bp	Shibor14天	1.5990	2.20↑bp	
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.001bp	
		-208					
逆回购操作:							
公开市场操作	发行规模(亿)	260	到期规模(亿)	468	利率(%)	1.4/7	
		-208					

1、为提高中央国库现金使用效益，加强财政政策与货币政策的协调配合，财政部、中国人民银行定于12月26日进行2025年中央国库现金管理定期存款第13期和第14期操作。第13期存款期限1个月，计划存款量1500亿元，存款起息日为2025年12月26日，到期日为2026年1月23日。第14期存款期限14天，计划存款量600亿元，存款起息日为2025年12月26日，到期日为2026年1月9日。

2、全国住房城乡建设工作会议部署2026年重点任务。会议提出，城市政府要用足用好房地产调控自主权，适时调整优化房地产政策。加快构建房地产发展新模式，有序搭建基础性制度，在房地产开发上，做实房地产开发项目公司制。在房地产融资上，推行主办银行制。在商品房销售上，推进现房销售制，实现“所见即所得”，从根本上防范交付风险。

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。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周三国债现券收益率涨跌不一，到期收益率1-7Y下行约0.50-1.0bp左右，10Y、30Y到期收益率上行0.3、0.1bp左右至1.84%、2.22%。国债期货短弱长强，TS主力合约平收，TF主力合约下跌0.01%，T、TL主力合约上涨0.02%。资金面持续宽松，DR007加权利率回落至1.38%附近震荡。12月LPR持稳，连续七个月保持不变。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，美国总统发言表示希望下一任美联储主席在经济和市场情况良好时继续降息，市场对未来利率下行预期升温。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相继释放积极信号，明确明年财政与货币政策将延续宽松基调，宽货币预期增强。尽管对降准降息等具体工具的落地节奏仍存一定分歧，但在政策方向明确且资金面保持宽松的背景下，市场情绪边际缓和，预计利率偏强震荡。

瑞期研究客服



重点关注

12/24 平安夜，美股提前休市、欧股休市或提前休市，港股交易半日
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