

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	-0.07%	T主力成交量	75576	-6895↓
	TF主力收盘价	105.770	-0.06%	TF主力成交量	55541	-353↓
	TS主力收盘价	102.388	-0.02%	TS主力成交量	29140	-214↓
	TL主力收盘价	113.890	-0.51%	TL主力成交量	121521	36154↑
期货价差	TL2603-2512价差	-0.21	+0.02↑	T03-TL03价差	-5.91	0.42↑
	T2603-2512价差	-0.21	+0.00↑	TF03-T03价差	-2.21	-0.01↓
	TF2603-2512价差	0.02	-0.02↓	TS03-T03价差	-5.59	0.04↑
	TS2603-2512价差	-0.03	-0.03↓	TS03-TF03价差	-3.38	0.05↑
期货持仓头寸 (手) 2025/12/2	T主力持仓量	223592	5501↑	T前20名多头	190,912	4598↑
	T前20名空头	196,930	2922↑	T前20名净空仓	6,018	-1676↓
	TF主力持仓量	129371	-330↓	TF前20名多头	112,277	516↑
	TF前20名空头	120,448	162↑	TF前20名净空仓	8,171	-354↓
	TS主力持仓量	62248	-224↓	TS前20名多头	52,529	-24↓
	TS前20名空头	59,588	-359↓	TS前20名净空仓	7,059	-335↓
	TL主力持仓量	147176	-880↓	TL前20名多头	128,119	-763↓
	TL前20名空头	138,019	160↑	TL前20名净空仓	9,900	923↑
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.315	0.0158↑	230012.IB(6y)	99.0955	-0.0181↓
	230014.IB(4y)	104.5938	0.0337↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0631↑
	250017.IB(2y)	100.0421	0	230014.IB(2y)	102.6294	0.0088↑
	210005.IB(17y)	128.9093	-0.5137↓	220008.IB(18y)	121.3035	-0.4503↓
国债活跃券* (%) *报价截止16: 15	1y	1.4000	0.001bp	3y	1.4350	1.001bp
	5y	1.6000	-1.001bp	7y	1.7225	-0.751bp
	10y	1.8275	-0.151bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16: 00	银质押隔夜	1.3093	2.931bp	Shibor隔夜	1.3020	-0.501bp
	银质押7天	1.4400	4.001bp	Shibor7天	1.4340	-2.001bp
	银质押14天	1.4700	-3.001bp	Shibor14天	1.4650	-1.201bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.001bp	5y	3.5	0.001bp
		-1458				
逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模(亿)	1563	到期规模(亿)	3021	利率(%) /天数	1.4/7
		-1458				

1、国家统计局发布数据显示，11月份我国制造业PMI为49.2%，比上月上升0.2个百分点；非制造业PMI为49.5%，比上月下降0.6个百分点；综合PMI产出指数为49.7%，比上月下降0.3个百分点，我国经济景气水平总体平稳。

瑞达期货研究院公众号

2、国家发改委负责人表示，鼓励支持引导广大民营企业把握新一轮科技革命和产业变革、超大规模国内市场、城乡区域协调发展等民间投资发展机遇，进一步拓宽市场准入空间、强化要素支撑保障、加强合法权益保护，持续激发民间投资动力活力，全力推进民间投资高质量发展。

3、证监会日前研究起草《中国证监会关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告（征求意见稿）》，推动不动产投资信托基金（REITs）市场高质量发展，丰富资本市场投融资工具，支持构建房地产发展新模式，持续增强多层次资本市场服务实体经济质效。



观点总结

周二国债现券收益率短强中长弱，到期收益率2-7Y上行约0.25-0.75bp，10Y、30Y到期收益率分别上行0.55、1.40bp左右至1.83%、2.21%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.02、0.06、0.07、0.51%。国内基本面端，11月制造业PMI小幅修复至49.2%；受非制造业PMI大幅下滑拖累，综合PMI年内首次回落至荣枯线下。10月规上工业企业利润同比转负，下降5.5%。10月社融、信贷同比小幅下滑，政府债对社融的支撑持续减弱，企业、居民实际贷款需求仍然偏弱；M1、M2增速回落，存款活化程度放缓。海外方面，美国上周初请失业金人数创7个月以来新低，美联储经济褐皮书显示近期美国经济活动变化稳定，但劳动力市场存在下行风险。美联储联储内部表态整体呈鸽派基调，12月美联储降息预期持续升温。整体来看，11月经济指标或延续回落，基本面小幅承压，对债市形成支撑。当前流动性缺口不大，央行11月加量续作MLF、买断式逆回购规模，市场对11月央行公开市场买债的实际规模预期偏弱。债市偏弱情绪下，对消息面因素反应敏感，短期内或持续偏弱震荡，仍待11月央行国债买卖规模、基金赎回新规等不确定因素进行方向性选择。

瑞期研究客服



重点关注

12/3 16:30 欧洲央行行长拉加德讲话
12/5 23:00 美国 9 月核心 PCE 物价指数

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