

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	108.165	0.06%	T主力成交量	62951	-26413↓
	TF主力收盘价	105.705	-0.01%	TF主力成交量	42876	-4233↓
	TS主力收盘价	102.362	-0.01%	TS主力成交量	26753	2235↑
	TL主力收盘价	114.960	0.42%	TL主力成交量	110395	-12553↓
期货价差	TL2512-2603价差	0.28	-0.06↓	T12-TL12价差	-6.79	-0.34↓
	T2512-2603价差	0.30	-0.02↓	TF12-T12价差	-2.46	-0.06↓
	TF2512-2603价差	0.11	+0.01↑	TS12-T12价差	-5.80	-0.06↓
	TS2512-2603价差	0.09	-0.01↓	TS12-TF12价差	-3.34	0.00↑
期货持仓头寸 (手) 2025/10/16	T主力持仓量	230412	4156↑	T前20名多头	216,478	4471↑
	T前20名空头	226,014	4764↑	T前20名净空仓	9,536	293↑
	TF主力持仓量	138574	1087↑	TF前20名多头	126,233	471↑
	TF前20名空头	142,709	1433↑	TF前20名净空仓	16,476	962↑
	TS主力持仓量	65806	504↑	TS前20名多头	54,321	152↑
	TS前20名空头	58,170	1619↑	TS前20名净空仓	3,849	1467↑
	TL主力持仓量	151813	3754↑	TL前20名多头	137,436	4230↑
	TL前20名空头	155,690	5922↑	TL前20名净空仓	18,254	1692↑
前二CTD (净价)	220017.IB(4y)	106.3585	0.0166↑	250018.IB(4y)	99.0955	0.0081↑
	250003.IB(4y)	99.3924	0.0103↑	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0031↓
	250012.IB(1.7y)	99.9407	-0.0040↓	220016.IB(2y)	101.8787	-0.0073↓
	210005.IB(17y)	129.8806	0.5724↑	210014.IB(18y)	126.2335	0.5714↑
国债活跃券* (%) <small>*报价截止16:00</small>	1y	1.3900	2.50↑bp	3y	1.5075	-0.10↓bp
	5y	1.5800	-0.75↓bp	7y	1.6875	-1.25↓bp
	10y	1.7525	-0.85↓bp			
短期利率 (%) <small>*DR报价截止16:00</small>	银质押隔夜	1.2986	-0.14↓bp	Shibor隔夜	1.3160	0.10↑bp
	银质押7天	1.3500	-5.00↓bp	Shibor7天	1.4140	-0.90↓bp
	银质押14天	1.4500	0.67↑bp	Shibor14天	1.4520	0.70↑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)	2360	到期规模 (亿)	6120	利率 (%) /天数	1.4/7
		-3760				
行业消息	1、中国9月金融数据出炉。据央行初步统计，9月末，M2同比增长8.4%，M1同比增长7.2%，M1、M2“剪刀差”刷新年内低值。前三季度，人民币贷款增加14.75万亿元；社会融资规模增量累计为30.09万亿元，同比多4.42万亿元。					
	2、商务部新闻发言人何咏前表示，商务部将进一步加强政策储备，适时推出新的稳外贸政策。何咏前指出，今年前三季度，中国外贸承压前行，稳中有进、稳中向好。下一步，商务部将从释放政策效能、开展贸易促进、深化贸易合作等方面开展工作。					
	3、国家统计局公布数据显示，9月我国CPI环比上涨0.1%，同比下降0.3%，核心CPI同比上涨1%，涨幅连续第5个月扩大，为近19个月以来涨幅首次回到1%。PPI环比继续持平；同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，连续两个月收窄。					
观点总结	周四国债现券收益率多数走强，到期收益率变动-0.25-0.25bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.45、2.40bp左右至1.75%、2.24%。国债期货短弱长强，TS、TF主力合约下跌0.01%，T、TL主力合约分别上涨0.06%、0.42%。DR007加权利率维持在1.42%附近震荡。国内基本面端，9月社融平稳增长，政府债对社融支撑持续减弱，信贷增长规模小幅低于预期，企业长期投资意愿仍然偏弱；M1-M2剪刀差收窄至年内低点，存款活化程度明显改善。9月CPI较前值小幅回落，PPI价格降幅连续两个月收窄，核心CPI持续修复；贸易方面，9月进口同比增速显著回升，在转出口效应推动下，我国对东盟、欧盟等主要经济体出口持续增长，贸易多元化对抵御外部环境波动的支撑作用进一步显现。海外方面，美联储主席鲍威尔在近期讲话中暗示缩表已接近尾声，并对美国劳动力市场持续走弱表示担忧，市场对10月美联储继续降息的预期保持稳固。中美贸易政策方面，继上周特朗普威胁对华加征关税后，美方释放缓和信号，表示愿参与理性谈判，市场避险情绪有所降温。参考今年4月关税政策的演变路径，本轮加征关税实际落地的概率较低。后续公募债基新规进展、基本面走势以及市场风险偏好变化仍将持续影响债市表现，预计国债期货维持宽幅震荡。策略上，建议以波段操作思路对待，密切关注政策动向与市场情绪变化。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

10/17 00:00 20国集团(G20)财长和央行行长新闻发布会。
10/20 10:00 中国9月社会消费品零售总额/规模以上工业增加值/城镇固定资产投资同比/城镇调查失业率

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