

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	108.040	0.06%	T主力成交量	78429	2853↑
	TF主力收盘价	105.850	0.07%	TF主力成交量	65002	9461↑
	TS主力收盘价	102.420	0.03%	TS主力成交量	25822	-3318↓
	TL主力收盘价	113.610	-0.26%	TL主力成交量	111292	-10229↓
期货价差	TL2603-2512价差	-0.18	+0.03↑	T03-TL03价差	-5.57	0.34↑
	T2603-2512价差	-0.20	+0.01↑	TF03-T03价差	-2.19	0.02↑
	TF2603-2512价差	0.08	+0.06↑	TS03-T03价差	-5.62	-0.03↓
	TS2603-2512价差	-0.01	+0.02↑	TS03-TF03价差	-3.43	-0.05↓
期货持仓头寸 (手) 2025/12/3	T主力持仓量	233603	10011↑	T前20名多头	199,204	8292↑
	T前20名空头	205,569	9663↑	T前20名净空仓	6,365	1371↑
	TF主力持仓量	133321	3950↑	TF前20名多头	114,208	3235↑
	TF前20名空头	124,233	4210↑	TF前20名净空仓	10,025	975↑
	TS主力持仓量	63278	1030↑	TS前20名多头	53,001	625↑
	TS前20名空头	60,947	1413↑	TS前20名净空仓	7,946	788↑
	TL主力持仓量	148496	1320↑	TL前20名多头	129,805	1544↑
	TL前20名空头	140,383	2364↑	TL前20名净空仓	10,578	820↑
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.3308	0.0337↑	220025.IB(6y)	99.0955	0.1722↑
	230014.IB(4y)	104.6248	0.0310↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0213↑
	250017.IB(2y)	100.0464	0.0043↑	230002.IB(2y)	102.6261	0.0056↑
	210005.IB(17y)	128.3982	-0.5111↓	220008.IB(18y)	120.911	-0.3925↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.3965	-0.35↓bp	3y	1.4365	0.15↑bp
	5y	1.6100	1.00↑bp	7y	1.7320	0.95↑bp
	10y	1.8360	0.85↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.2903	1.03↑bp	Shibor隔夜	1.3010	-0.10↓bp
	银质押7天	1.4550	-2.50↓bp	Shibor7天	1.4260	-0.80↓bp
	银质押14天	1.4500	-3.00↓bp	Shibor14天	1.4650	0.00↑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)	793	到期规模 (亿)	2133	利率 (%) /天数	1.4/7
	-1340					

行业消息

1、央行发布11月各项工具流动性投放情况显示，11月公开市场国债买卖净投放500亿元，抵押补充贷款（PSL）净投放254亿元，其他结构性货币政策工具净投放1150亿元，中期借贷便利（MLF）净投放1000亿元。尽管同期7天期逆回购操作为净回笼，但通过加大中长期流动性工具的运用与搭配，央行在整体上依然实现了资金面的净投放。

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、地方政府年度发债首次突破10万亿元。Wind数据显示，截至12月2日，今年全国地方政府债券发行规模约为10.07万亿元，为年度地方政府债发行规模历史上首次突破10万亿元。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周三国债现券收益率多数下行，超长端大幅上行，到期收益率2-7Y下行约0.2-0.45bp，10Y、30Y到期收益率分别变动-0.20、1.75bp左右至1.83%、2.22%。国债期货短强超长弱，TS、TF、T主力合约分别上涨0.03%、0.07%、0.06%，TL主力合约下跌0.26%。DR007加权利率维持1.44%附近震荡。11月央行国债买卖净投放500亿元。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月规模以上工业企业利润同比转负，下降5.5%。10月社零、工增较前值小幅回落，固投环比持续下降，失业率边际改善。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ISM制造业PMI下行至48.2，经济景气水平持续回落。上周初请失业金人数创7个月以来新低，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。然而，央行11月的国债买卖规模大幅低于市场预期，考虑到MLF与买断式逆回购持续加量续作，市场流动性缺口较小，直接通过买卖国债补充长期流动性的需求并不迫切。在此背景下，市场情绪偏弱，期债价格已回落至10月央行宣布买债前的水平，短期内或延续偏弱震荡格局。

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