

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	108.080	-0.05%	T主力成交量	93558	-8053↓
	TF主力收盘价	105.820	-0.05%	TF主力成交量	64176	-6528↓
	TS主力收盘价	102.410	-0.04%	TS主力成交量	34264	-4294↓
	TL主力收盘价	115.620	-0.17%	TL主力成交量	129045	-3090↓
期货价差	TL2512-2603价差	0.31	-0.03↓	T12-TL12价差	-7.54	0.18↑
	T2512-2603价差	0.33	+0.03↑	TF12-T12价差	-2.26	0.00↑
	TF2512-2603价差	0.13	-0.00↓	TS12-T12价差	-5.67	0.03↑
	TS2512-2603价差	0.07	-0.01↓	TS12-TF12价差	-3.41	0.02↑
期货持仓头寸 (手) 2025/9/18	T主力持仓量	225245	2639↑	T前20名多头	209,576	4004↑
	T前20名空头	215,122	4384↑	T前20名净空仓	5,546	380↑
	TF主力持仓量	132495	3259↑	TF前20名多头	122,634	1910↑
	TF前20名空头	131,714	3231↑	TF前20名净空仓	9,080	1321↑
	TS主力持仓量	70060	-2259↓	TS前20名多头	57,123	-2514↓
	TS前20名空头	61,972	-1601↓	TS前20名净空仓	4,849	913↑
	TL主力持仓量	147099	2222↑	TL前20名多头	129,337	3129↑
	TL前20名空头	140,904	1006↑	TL前20名净空仓	11,567	-2123↓
前二CTD (净价)	220017.IB(6y)	106.3585	-0.0696↓	250018.IB(6y)	99.0955	/
	230006.IB(4y)	105.3939	-0.0032↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0810↓
	250012.IB(1.7y)	99.9726	-0.0256↓	220016.IB(2y)	101.983	-0.0029↓
	210005.IB(17y)	130.8693	-0.1187↓	210014.IB(18y)	127.0923	-0.2333↓
国债活跃券* (%) <small>*报价截止16:00</small>	1y	1.3950	-0.25↓bp	3y	1.4100	-0.75↓bp
	5y	1.5650	-1.75↓bp	7y	1.6850	-1.50↓bp
	10y	1.7630	-1.70↓bp			
短期利率 (%) <small>*DR报价截止16:00</small>	银质押隔夜	1.5220	7.20↑bp	Shibor隔夜	1.5140	3.10↑bp
	银质押7天	1.5550	1.50↑bp	Shibor7天	1.5280	0.90↑bp
	银质押14天	1.6000	-3.00↓bp	Shibor14天	1.5810	-2.60↓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)	4870	到期规模 (亿)	2920	利率 (%) /天数	1.4/7
		1950				
行业消息	1、财政部：1-8月，全国一般公共预算收入148198亿元，同比增长0.3%。其中，印花税2844亿元，同比增长27.4%，证券交易印花税1187亿元，同比增长81.7%。					
	2、国新办举行新闻发布会，介绍扩大服务消费有关政策措施。下一步，我国将选择50个左右消费新业态新模式新场景试点城市；出台住宿业高质量发展、铁路与旅游融合发展等一系列政策文件；推动人工智能在服务消费等领域加快应用；用好结构性货币政策工具，增强消费领域资金供给。消费月期间各地将开展超过25000场文旅消费活动，发放超过3.3亿元消费补贴。					
	3、美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔9个月重启降息。FOMC声明指出，就业方面的下行风险已上升，今年上半年经济增长有所放缓，通胀有所上升。FOMC声明后，美国利率期货预期美联储在10月降息可能性超90%。交易员加大了对美联储今年至少再降息一次的押注。美联储主席鲍威尔表示，就业增长已放缓，就业下行风险上升，劳动力市场不如以前活跃，略有疲软。通胀最近有所上升，仍略微偏高。商品通胀已加速，服务通胀回落仍在继续。持续性通胀的风险需要加以管理，通胀风险倾向于上行。					
观点总结	周四国债现券收益率多数走弱，到期收益率2-7Y上行0.75-1.75bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行1.95、1.3bp左右至1.78%、2.07%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.04%、0.05%、0.05%、0.17%。DR007加权利率小幅回升至1.56%附近震荡。国内基本面端，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，美联储如期降息25个基点，美联储主席鲍威尔表示此次降息旨在应对就业下行风险上升，但持续性通胀风险仍需加以管理。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。但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

9/18 19:00 英国央行公布利率决议和会议纪要  
9/19 14:30 日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会

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