

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	107.670	-0.35%	T主力成交量	148085	69656↑
	TF主力收盘价	105.595	-0.24%	TF主力成交量	99144	34142↑
	TS主力收盘价	102.368	-0.05%	TS主力成交量	41390	15568↑
	TL主力收盘价	112.450	-1.04%	TL主力成交量	224953	113661↑
期货价差	TL2603-2512价差	-0.55	-0.37↓	T03-TL03价差	-4.78	0.79↑
	T2603-2512价差	-0.33	-0.13↓	TF03-T03价差	-2.08	0.12↑
	TF2603-2512价差	-0.02	-0.10↓	TS03-T03价差	-5.30	0.32↑
	TS2603-2512价差	-0.05	-0.04↓	TS03-TF03价差	-3.23	0.20↑
期货持仓头寸 (手) 2025/12/4	T主力持仓量	226476	-7127↓	T前20名多头	194,594	-4504↓
	T前20名空头	199,226	-5574↓	T前20名净空仓	4,632	-1070↓
	TF主力持仓量	131715	-1606↓	TF前20名多头	113,488	-523↓
	TF前20名空头	123,599	-418↓	TF前20名净空仓	10,111	105↑
	TS主力持仓量	65092	1814↑	TS前20名多头	54,417	2397↑
	TS前20名空头	61,697	1207↑	TS前20名净空仓	7,280	-1190↓
	TL主力持仓量	149390	894↑	TL前20名多头	130,975	1461↑
	TL前20名空头	143,137	2829↑	TL前20名净空仓	12,162	1368↑
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.0734	-0.2574↓	220025.IB(6y)	99.0955	-0.1722↓
	230014.IB(4y)	104.5211	-0.1037↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0931↓
	250017.IB(2y)	100.0489	0.0070↑	230002.IB(2y)	102.6175	-0.0086↓
	210005.IB(17y)	127.4979	-0.9003↓	230009.IB(19y)	120.911	-0.3925↓
*报价截止16:00  *报价截止16:15	国债活跃券*	1y	1.4000	3y	1.4325	-0.40↓bp
	(%)	5y	1.6100	7y	1.7330	0.10↑bp
		10y	1.8375			
短期利率 (%)  *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3335	5.35↑bp	Shibor隔夜	1.3020	0.10↑bp
	银质押7天	1.4229	2.29↑bp	Shibor7天	1.4240	-0.20↓bp
	银质押14天	1.5000	5.00↑bp	Shibor14天	1.4790	1.40↑bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.00↑bp
<b>逆回购操作:</b>						
公开市场操作	发行规模(亿)	1808	到期规模(亿)	3564	利率(%) / 天数	1.4/7
		-1756				

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。

瑞达期货研究院公众号



#### 行业消息

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、商务部将加快推进消费新业态、新模式、新场景试点和国际化消费环境建设工作，打造更加舒适便捷的消费环境。同时指导各地打造一批带动面广、显示度高的消费新场景，包括服务消费、数字消费、绿色消费、人工智能+消费等领域。

#### 观点总结

周四国债现券收益率多数上行，到期收益率1-7Y上行约0.5-3.2bp，10Y、30Y到期收益率分别上行2.15、3.90bp左右至1.86%、2.28%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.05%、0.24%、0.35%、1.04%。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。11月ADP就业岗位减少3.2万，为两年半来最大降幅，劳动力市场下行风险大幅抬升，12月美联储降息预期稳固。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

12/4 21:30 美国上周初请失业金人数  
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