

| 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 | 108.000 | 0.17% | T主力成交量 | 84189 | 10472↑ |
| | TF主力收盘价 | 105.595 | 0.08% | TF主力成交量 | 60563 | 4284↑ |
| | TS主力收盘价 | 102.436 | 0.02% | TS主力成交量 | 25178 | -8257↓ |
| | TL主力收盘价 | 116.910 | 0.3% | TL主力成交量 | 121725 | -19489↓ |
| 期货价差 | TL2512-2509价差 | -0.41 | +0.10↑ | T12-TL12价差 | -8.91 | -0.17↓ |
| | T2512-2509价差 | -0.30 | -0.06↓ | TF12-T12价差 | -2.41 | -0.11↓ |
| | TF2512-2509价差 | -0.11 | +0.05↑ | TS12-T12价差 | -5.56 | -0.17↓ |
| | TS2512-2509价差 | 0.08 | +0.01↑ | TS12-TF12价差 | -3.16 | -0.06↓ |
| 期货持仓头寸 (手) 2025/9/1 | T主力持仓量 | 185116 | 7482↑ | T前20名多头 | 173,187 | 7386↑ |
| | T前20名空头 | 172,761 | 6722↑ | T前20名净空仓 | -426 | 664↑ |
| | TF主力持仓量 | 113156 | -145↓ | TF前20名多头 | 113,761 | 3160↑ |
| | TF前20名空头 | 117,702 | 1358↑ | TF前20名净空仓 | 3,941 | -1802↓ |
| | TS主力持仓量 | 67204 | 605↑ | TS前20名多头 | 59,498 | -881↓ |
| | TS前20名空头 | 63,356 | -230↓ | TS前20名净空仓 | 3,858 | 651↑ |
| | TL主力持仓量 | 125481 | 4819↑ | TL前20名多头 | 113,183 | 4018↑ |
| | TL前20名空头 | 117,190 | 4478↑ | TL前20名净空仓 | 4,007 | 460↑ |
| 前二CTD (净价) | 220019.IB(6y) | 105.7464 | 0.1553↑ | 220017.IB(6y) | 99.0955 | 0.1043↑ |
| | 2500801.IB(4y) | 99.2644 | 0.1124↑ | 240020.IB(4y) | 100.8844 | 0.0966↑ |
| | 250012.IB(1.7y) | 99.9896 | 0.0174↑ | 220022.IB(2y) | 102.1141 | -0.0068↓ |
| | 210005.IB(17y) | 132.3163 | 0.2381↑ | 210004.IB(18y) | 128.642 | 0.5777↑ |
| 国债活跃券* (%) *报价截止16:00 | 1y | 1.3500 | -0.25↓bp | 3y | 1.4075 | -1.75↓bp |
| | 5y | 1.5975 | -2.00↓bp | 7y | 1.7150 | -1.75↓bp |
| | 10y | 1.7800 | -1.00↓bp | | | |
| 短期利率 (%) *DR报价截止16:00 | 银质押隔夜 | 1.3174 | 2.74↑bp | Shibor隔夜 | 1.3150 | -1.60↓bp |
| | 银质押7天 | 1.4243 | -10.57↓bp | Shibor7天 | 1.4380 | -7.20↓bp |
| | 银质押14天 | 1.4933 | -0.67↓bp | Shibor14天 | 1.4840 | -7.10↓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) | 1827 | 到期规模 (亿) | 2884 | 利率 (%) /天数 | 1.4/7 |
| | -1057 | | | | | |

行业消息

1、我国经济景气水平总体继续保持扩张。中国8月官方制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为49.4%、50.3%和50.5%，环比升0.1、0.2和0.3个百分点。从行业看，通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均位于58%以上较高景气区间。

2、商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢访问美国，与美国财政部、商务部和贸易代表办公室相关官员举行会谈。双方围绕落实中美两国元首通话共识，就中美经贸关系、落实中美经贸会谈共识等问题进行了交流沟通。李成钢强调，中美双方应秉持相互尊重、和平共处、合作共赢原则，继续发挥好中美经贸磋商机制作用，通过平等对话协商管控分歧、拓展合作，共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。

3、国家发改委召开新闻发布会表示，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，对铁路、核电、油气管道等领域重大项目设定民间投资参股比例的最低要求；平稳有序实施消费品以旧换新政策，做好政策接续，加快首发经济、数字消费、“人工智能+消费”等领域政策出台和实施。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周一国债现券收益率集体走强，到期收益率1Y-7Y下行0.25-1.25bp左右，10Y、30Y收益率下行0.20bp左右至1.77%、2.02%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.08%、0.17%、0.30%。DR007加权利率下行至1.45%附近震荡。国内基本面端，8月制造业PMI小幅回升但仍位于荣枯线下，供需边际回暖，非制造业PMI扩张加快，生产经营活动整体保持稳定。7月规上工业企业利润同比下降1.5%，利润降幅连续两月收窄。消息面上，商务部将于9月出台扩大服务消费的若干政策，将推动消费增速回升。海外方面，美国7月PCE数据符合市场预期，物价水平保持稳定，市场对9月美联储降息预期持续升温。虽然近期债市一度走出独立行情，但当前股债性价比处于高位，整体走势仍受制于市场风险偏好变化，短期内资金流动性因素依然是主导债市交易的核心逻辑。现券交易盘止盈情绪较强，下阶段货币政策更侧重于通过结构性工具发力，总量层面宽松空间有限，缺乏增量利好刺激下，利率中枢缺乏进一步下行的动力，或维持高位震荡。策略上，建议暂时观望。

瑞期研究客服



重点关注

9月1日 17:00 欧元区7月失业率
9月2日 22:00 美国8月ISM制造业PMI

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