

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↓
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	132.3163	0.2381↑	210004.IB(18y)	128.642	0.5777↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	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	0.001bp
逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模(亿)	1827	到期规模(亿)	2884	利率(%) / 天数	1.4/7
		-1057				

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



#### 行业消息

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月规模以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。现券交易盘口盈情绪较强，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



#### 观点总结

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