

| 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 | 108.145 | 0.05% | T主力成交量 | 76221 | -392↓ |
| | TF主力收盘价 | 105.715 | 0.05% | TF主力成交量 | 45116 | -9672↓ |
| | TS主力收盘价 | 102.372 | 0.04% | TS主力成交量 | 25832 | -4833↓ |
| | TL主力收盘价 | 115.590 | 0.16% | TL主力成交量 | 124727 | 11147↑ |
| 期货价差 | TL2512-2603价差 | 0.29 | +0.01↑ | T12-TL12价差 | -7.45 | -0.26↓ |
| | T2512-2603价差 | 0.32 | +0.02↑ | TF12-T12价差 | -2.43 | 0.03↑ |
| | TF2512-2603价差 | 0.10 | +0.03↑ | TS12-T12价差 | -5.77 | 0.00↑ |
| | TS2512-2603价差 | 0.08 | +0.00↑ | TS12-TF12价差 | -3.34 | -0.02↓ |
| 期货持仓头寸 (手) 2025/10/21 | T主力持仓量 | 231957 | 2644↑ | T前20名多头 | 220,695 | 1694↑ |
| | T前20名空头 | 227,505 | 3759↑ | T前20名净空仓 | 6,810 | 2065↑ |
| | TF主力持仓量 | 135910 | 1760↑ | TF前20名多头 | 121,988 | 224↑ |
| | TF前20名空头 | 140,332 | 2034↑ | TF前20名净空仓 | 18,344 | 1810↑ |
| | TS主力持仓量 | 68457 | 1619↑ | TS前20名多头 | 55,926 | 950↑ |
| | TS前20名空头 | 60,954 | 1721↑ | TS前20名净空仓 | 5,028 | 771↑ |
| | TL主力持仓量 | 148502 | 710↑ | TL前20名多头 | 135,967 | 1037↑ |
| | TL前20名空头 | 155,950 | 1247↑ | TL前20名净空仓 | 19,983 | 210↑ |
| 前二CTD (净价) | 220019.IB(4y) | 105.6384 | 0 | 250018.IB(4y) | 99.0955 | 0.0290↑ |
| | 250003.IB(4y) | 99.3902 | 0.0473↑ | 240020.IB(4y) | 100.8844 | 0.0112↑ |
| | 250012.IB(1.7y) | 99.9249 | 0.0082↑ | 240016.IB(2y) | 100.3509 | 0 |
| | 210005.IB(17y) | 130.4989 | 0.2858↑ | 220008.IB(18y) | 122.5029 | 0.1118↑ |
| *报价截止16:00 *报价截止16:15 | 国债活跃券* (%) | 1y 5y 10y | 1.4700 1.6000 1.7680 | 3y 7y | 1.5250 1.7025 | 1.501bp 2.001bp |
| | 短期利率 (%) | 银质押隔夜 银质押7天 银质押14天 | 1.3282 1.4433 1.5095 | Shibor隔夜 Shibor7天 Shibor14天 | 1.3170 1.4260 1.5040 | 0.001bp 0.801bp 3.601bp |
| | LPR利率(%) | 1y | 3.00 | 5y | 3.5 | 0.001bp |
| 逆回购操作: | | | | | | |
| 公开市场操作 | 发行规模(亿) | 1595 | 到期规模(亿) | 910 | 利率(%) | 1.4/7 |
| | | 685 | | | | |
| 行业消息 | 1、10月LPR报价持稳，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年10月20日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.0% (上次为3.0%)，5年期以上LPR为3.5% (上次为3.5%)。以上LPR在下一次发布LPR之前有效。 2、为巩固拓展经济回升向好势头，财政部宣布采取两项措施：近期，中央财政从地方政府债务结存限额中安排5000亿元下达地方，规模较上年增加1000亿元，支持范围亦有拓展；同时，财政部明确今年将提前下达2026年新增地方政府债务限额。 3、国家统计局10月20日发布数据显示，初步核算，2025年前三季度，中国国内生产总值(GDP)1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。9月社会消费品零售41971亿元，同比增长3.0%，预期增3.1%，前值增3.4%。2025年1-9月份，全国固定资产投资同比下降0.5%。9月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.5%。9月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.1个百分点。 | | | | | |
| | | | | | | |
| 观点总结 | 周二国债现券收益率多数走强，到期收益率2-7Y下行0.5-1.05bp左右，10Y、30Y到期收益率下行0.7bp左右至1.76%、2.08%。国债期货全线上涨，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.04%、0.05%、0.05%、0.16%。DR007加权利率小幅回升至1.44%附近震荡。国内基本面，第三季度我国GDP同比增长4.8%，增速整体平稳，但较前值小幅回落。9月工增同比增速超出市场预期，社零增长放缓，固投持续收敛进入收缩区间。政策面上，财政部推出两大增量举措，一是推动5000亿元新型政策性金融工具落地，二是中央财政从地方政府债务结存限额中安排5000亿元下达地方。海外方面，美联储主席鲍威尔在近期讲话中暗示缩表已接近尾声，并对美国劳动力市场持续走弱表示担忧，市场对10月美联储继续降息的预期保持稳固。中美贸易政策方面，继上周特朗普威胁对华加征关税后，美方释放缓和信号，表示愿参与理性谈判，市场避险情绪有所降温。在外需面临关税冲击的背景下，内需修复成为稳定经济的关键支点。基本面维持偏弱格局及资金面整体宽松或推动债市震荡走强，但中美贸易政策、公募基金费率新规等不确定性将持续影响市场情绪，预计短期内国债期货宽幅震荡。策略上，建议以波段操作思路对待。 | | | | | |
| | | | | | | |

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

10/21 ——二十届四中全会于10月20日至23日召开。
10/24 20:30 美国9月未季调CPI年率

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