

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↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:00	1y	1.4700	7.50↑bp	3y	1.5250	1.50↑bp
	5y	1.6000	2.00↑bp	7y	1.7025	2.00↑bp
	10y	1.7680	2.30↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3282	2.82↑bp	Shibor隔夜	1.3170	0.00↑bp
	银质押7天	1.4433	4.33↑bp	Shibor7天	1.4260	0.80↑bp
	银质押14天	1.5095	7.95↑bp	Shibor14天	1.5040	3.60↑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)	1595	到期规模 (亿)	910	利率 (%) /天数	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。

瑞达期货研究院公众号



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。国内基本面对，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月末季调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