

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	108.520	0.02%	T主力成交量	55607	3414↑
	TF主力收盘价	105.970	0.03%	TF主力成交量	40159	-8173↓
	TS主力收盘价	102.472	0.01%	TS主力成交量	20087	-8335↓
	TL主力收盘价	116.450	0.09%	TL主力成交量	87575	14105↑
期货价差	TL2512-2603价差	0.25	+0.00↑	T12-TL12价差	-7.93	-0.11↓
	T2512-2603价差	0.23	-0.01↓	TF12-T12价差	-2.55	-0.01↓
	TF2512-2603价差	0.03	-0.01↓	TS12-T12价差	-6.05	-0.04↓
	TS2512-2603价差	0.05	-0.00↓	TS12-TF12价差	-3.50	-0.03↓
期货持仓头寸 (手) 2025/11/12	T主力持仓量	221517	-4032↓	T前20名多头	236,884	2472↑
	T前20名空头	258,268	2893↑	T前20名净空仓	21,384	421↑
	TF主力持仓量	131209	-578↓	TF前20名多头	131,595	-73↓
	TF前20名空头	152,985	2052↑	TF前20名净空仓	21,390	2125↑
	TS主力持仓量	64193	-1509↓	TS前20名多头	67,227	-230↓
	TS前20名空头	77,892	-481↓	TS前20名净空仓	10,665	-251↓
	TL主力持仓量	122816	-2848↓	TL前20名多头	134,404	-1327↓
前二CTD (净价)	TL前20名空头	155,668	-312↓	TL前20名净空仓	21,264	1015↑
	220017.IB(4y)	106.5906	0.0305↑	250018.IB(4y)	99.0955	0.0257↑
	250003.IB(4y)	99.6143	0.0040↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0076↑
	220016.IB(1.7y)	101.8937	0.0012↑	250012.IB(2y)	100.0485	0.0038↑
*报价截止16:00		210005.IB(17y)	131.4275	210014.IB(18y)	127.725	0.1134↑
国债活跃券* (%)	1y	1.4000	0.50↑bp	3y	1.4350	-0.25↓bp
	5y	1.5720	-0.80↓bp	7y	1.6950	-0.35↓bp
	10y	1.8040	-0.10↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.4279	2.79↑bp	Shibor隔夜	1.4150	-9.30↓bp
	银质押7天	1.5100	0.00↑bp	Shibor7天	1.4740	-2.70↓bp
	银质押14天	1.5550	10.50↑bp	Shibor14天	1.5000	-1.80↓bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.00↑bp
		1300				
逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模(亿)	1955	到期规模(亿)	655	利率(%) /天数	1.4/7
		1300				

1、央行发布第三季度货币政策执行报告指出，下一步要实施好适度宽松的货币政策，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。报告通过专栏指出，与银行贷款相比，社会融资规模和货币供应量等总量指标更为全面、合理，观察金融总量要更多看社会融资规模、货币供应量指标。

瑞达期货研究院公众号



2、美方宣布于2025年11月10日至2026年11月9日暂停实施出口管制穿透性规则，即在此期间，被列入美国出口管制“实体清单”等制裁清单的企业，其持股超过50%的关联企业将不会因穿透性规则被迫加同等出口管制制裁。商务部对此回应指出，这是美方落实中美吉隆坡经贸磋商共识的重要举措。对于暂停一年后的安排，双方还将会继续讨论。

3、美国参议院投票通过《持续拨款与延期法案》，为结束政府“停摆”迈出关键一步。该法案将为联邦政府提供资金至明年1月30日，并撤销“停摆”期间的部分裁员措施，同时临时防止进一步裁员。美国众议院计划周三就参议院通过的临时拨款法案投票。

行业消息

观点总结

周三国债现券收益率短弱中长强，到期收益率2-7Y下行0.15-0.40bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.30、0.75bp左右至1.80%、2.15%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.01%、0.03%、0.02%、0.09%。DR007加权利率回落至1.49%附近震荡。央行10月公开市场国债买卖净投放200亿元。国内基本面端，10月CPI同比由降转升，核心CPI持续上行，PPI降幅连续第3个月收窄；10月官方制造业PMI环比下降0.8%至49%，制造业景气度在外部冲击下有所回落，非制造业PMI回升至扩张区间，综合PMI指数位于临界点上，总体生产经营活动稳定。海外方面，美国劳动力市场大幅降温，截至10月25日的四周内，美国ADP就业共减少4.5万人，就业下行风险抬升。部分美联储官员对当前通胀风险表示担忧，12月美联储降息不确定性仍存。策略上，10月央行国债买卖操作量较为审慎，但买债操作仍向市场释放宽松信号。展望后市，经济基本面的持续修复与宽财政政策的推进仍需低利率环境予以配合。市场普遍预期央行购债将以中短期限品种为主，短期内短端利率有望延续下行，并可能带动长端利率同步走低。然而，需警惕风险偏好回升对长端利率形成的潜在压制。操作上，建议每逢调整轻仓试多。

瑞期研究客服



重点关注

11/13 待定 美国10月末季调CPI年率
11/14 待定 美国 10 月 PPI

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