

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	107.715	-0.21%	T主力成交量	110179	31082↑
	TF主力收盘价	105.625	-0.13%	TF主力成交量	81508	31191↑
	TS主力收盘价	102.346	-0.05%	TS主力成交量	38495	9637↑
	TL主力收盘价	114.320	-0.67%	TL主力成交量	154093	40402↑
期货价差	TL2512-2603价差	0.32	-0.02↓	T12-TL12价差	-6.60	0.55↑
	T2512-2603价差	0.33	-0.02↓	TF12-T12价差	-2.09	0.11↑
	TF2512-2603价差	0.12	-0.01↓	TS12-T12价差	-5.37	0.21↑
	TS2512-2603价差	0.08	+0.01↑	TS12-TF12价差	-3.28	0.09↑
期货持仓头寸 (手) 2025/9/23	T主力持仓量	221376	-4735↓	T前20名多头	210,090	-1238↓
	T前20名空头	210,492	-2938↓	T前20名净空仓	402	-1700↓
	TF主力持仓量	126182	-7155↓	TF前20名多头	119,803	-2837↓
	TF前20名空头	126,049	-6048↓	TF前20名净空仓	6,246	-3211↓
	TS主力持仓量	67845	-1498↓	TS前20名多头	55,392	-285↓
	TS前20名空头	59,252	-1065↓	TS前20名净空仓	3,860	-780↓
	TL主力持仓量	143963	-3095↓	TL前20名多头	126,324	-2954↓
	TL前20名空头	137,938	-2062↓	TL前20名净空仓	11,614	892↑
前二CTD (净价)	220019.IB(6y)	105.4806	-0.1187↓	250018.IB(6y)	99.0955	-0.1139↓
	230006.IB(4y)	105.2554	-0.1259↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0722↓
	250012.IB(1.7y)	99.9219	-0.0211↓	220016.IB(2y)	101.9408	-0.0213↓
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	129.588	-0.5773↓	220008.IB(18y)	121.9825	-0.2251↓
国债活跃券* (%)	1y	1.3850	-0.50↓bp	3y	1.5100	0.00↑bp
	5y	1.6000	-0.50↓bp	7y	1.7200	-0.50↓bp
	10y	1.7875	-0.75↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.4314	3.14↑bp	Shibor隔夜	1.4130	-1.40↓bp
	银质押7天	1.4700	-1.00↓bp	Shibor7天	1.4620	-0.40↓bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.7400	8.00↑bp	Shibor14天	1.5670	-10.80↓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)	2761	到期规模 (亿)	2870	利率 (%) /天数	1.4/7
行业消息	1、国新办于9月22日下午3时举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，会上央行行长潘功胜回应美联储降息时表示，中国货币政策坚持以我为主、兼顾内外平衡，往后看，我们将根据宏观经济运行情况和形势变化，综合应用多种货币政策工具保证流动性充裕。					
	2、9月22日，央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了3000亿元14天期逆回购操作。此前，9月19日央行发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，更好满足不同参与机构差异化资金需求，即日起，公开市场14天期逆回购操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标，操作时间和规模将根据流动性管理需要确定。					
观点总结	3、9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9月22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在下一发布LPR之前有效。					
	周二国债现券收益率集体走弱，到期收益率1-7Y上行0.50-2.00bp左右，10Y、30Y到期收益率上行1bp左右至1.80%、2.10%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.05%、0.13%、0.21%、0.67%。DR007加权利率回落至1.47%附近震荡。国内基本面端，8月工增、社零增速放缓，固投规模持续收敛，失业率季节性上升。金融数据方面，8月我国社融增速小幅下行，政府债对社融支撑减弱，新增贷款由负转正，但信贷增速持续走弱，整体需求仍然偏弱；M1-M2剪刀差收窄，资金活化程度边际改善。海外方面，美联储如期降息25个基点，美联储主席鲍威尔表示此次降息旨在应对就业下行风险上升，但持续性通胀风险仍需加以管理。当前债市多空博弈加剧，在缺乏增量利好的环境下，市场对利空消息反应敏感。受公募债基新规不确定性影响，空头情绪仍占据主导，预计短期市场将延续震荡偏弱格局。策略上，单边操作建议暂时观望；同时可关注收益率曲线陡峭化带来的长端期限利差交易机会。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

9/24 00:35 美联储主席鲍威尔就经济前景发表讲话。
9/26 20:30 美国8月核心PCE物价指数年率

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