

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	108.030	0.06%	T主力成交量	70066	-5817↓	
	TF主力收盘价	105.825	0.06%	TF主力成交量	53764	-3274↓	
	TS主力收盘价	102.456	0.04%	TS主力成交量	36879	6722↑	
	TL主力收盘价	112.790	0.3%	TL主力成交量	121630	11256↑	
期货价差	TL2603-2512价差	-0.16	+0.00↑	T03-TL03价差	-4.76	-0.15↓	
	T2603-2512价差	-0.15	+0.03↑	TF03-T03价差	-2.21	-0.01↓	
	TF2603-2512价差	0.04	+0.04↑	TS03-T03价差	-5.57	-0.02↓	
	TS2603-2512价差	-0.02	+0.01↑	TS03-TF03价差	-3.37	-0.01↓	
期货持仓头寸 (手) 2025/12/10	T主力持仓量	220683	317↑	T前20名多头	189,076	-207↓	
	T前20名空头	198,201	-318↓	T前20名净空仓	9,125	-111↓	
	TF主力持仓量	129569	-473↓	TF前20名多头	108,359	-441↓	
	TF前20名空头	119,078	-2086↓	TF前20名净空仓	10,719	-1645↓	
	TS主力持仓量	70758	5764↑	TS前20名多头	56,655	3519↑	
	TS前20名空头	66,370	4752↑	TS前20名净空仓	9,715	1233↑	
	TL主力持仓量	145342	104↑	TL前20名多头	128,690	-276↓	
	TL前20名空头	141,319	456↑	TL前20名净空仓	12,629	732↑	
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.39	0.0125↑	220025.IB(6y)	99.0955	0.0312↑	
	230014.IB(4y)	104.606	0.0533↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0317↑	
	250017.IB(2y)	100.0848	0.0129↑	240022.IB(2y)	100.132	0.0378↑	
	210005.IB(17y)	127.4845	0.2209↑	220008.IB(19y)	120.0681	0.4931↑	
*报价截止16:00 *报价截止16:15	国债活跃券* (%)	1y	1.4000	0.00↑bp	3y	1.4125	-0.50↓bp
	5y	1.6175	-0.25↓bp	7y	1.7250	-0.75↓bp	
	10y	1.8350	0.25↑bp				
*DR报价截止16:00 LPR利率(%)	短期利率 (%)	银质押隔夜	1.3114	3.14↑bp	Shibor隔夜	1.2980	-0.50↓bp
	银质押7天	1.4800	1.00↑bp	Shibor7天	1.4390	0.80↑bp	
	银质押14天	1.5200	4.00↑bp	Shibor14天	1.5000	-1.00↓bp	
公开市场操作	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.00↑bp	
	发行规模(亿)	1898	到期规模(亿)	793	利率(%) /天数	1.4/7	
行业消息	逆回购操作:	1105					

1、国家统计局数据显示，2025年11月份，全国居民消费价格同比上涨0.7%。其中，城市上涨0.7%，农村上涨0.4%；食品价格上涨0.2%，非食品价格上涨0.8%；消费品价格上涨0.6%，服务价格上涨0.7%。1—11月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。11月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.2%。1—11月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%，工业生产者购进价格下降3.1%。

2、海关总署12月8日发布数据显示，2025年前11个月，我国货物贸易进出口总值41.21万亿元人民币，同比(下同)增长3.6%。其中，出口24.46万亿元，增长6.2%；进口16.75万亿元，增长0.2%。11月份，我国货物贸易增速回升，进出口总值3.9万亿元，增长4.1%。其中，出口2.35万亿元，增长5.7%；进口1.55万亿元，增长1.7%。

3、商务部副部长盛秋平在全国零售业创新发展大会上表示，“十五五”时期，要把零售业作为培育完整内需体系、做强国内大循环的关键着力点，推动行业转向品质驱动、服务驱动，实现高质量发展。要学习推广胖东来等企业好经验好做法，加快转型提升。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周三国债现券收益率多数下行，到期收益率1-7Y下行约0.5-0.7bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动0.15、-1.10bp左右至1.84%、2.24%。国债期货集体走强，TS、T、TF、TL主力合约分别上涨0.04%、0.06%、0.06%、0.30%。DR007加权利率维持1.45%附近震荡。国内基本面端，11月CPI持续改善，同比上涨0.7%；反内卷效应边际放缓，PPI同比降幅小幅扩大。11月出口同比增速显著修复，对美出口持续回落；11月制造业PMI小幅修复至49.2%；受非制造业PMI大幅下滑拖累，综合PMI年内首次回落至荣枯线下。消息面上，12月中央经济会议指出明年经济工作要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。海外方面，美国9月核心PCE指数同比上涨2.8%略低于市场预期；11月ADP就业岗位减少3.2万，为两年半来最大降幅，劳动力市场下行风险大幅抬升，12月美联储降息预期稳固。整体来看，12月政治局会议定调积极，财政、货币政策将延续宽松基调，2026年宽货币政策或仍有空间。但受公募基金赎回新规、银行年末兑现浮盈需求等因素扰动，当前债市情绪仍偏谨慎，曲线明显走陡，利率短期内或延续震荡格局。

瑞期研究客服



重点关注

12/11 3:00 美联储 12 月利率决议
12/15 10:00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。

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