

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	108.260	0.13%	T主力成交量	83913	26100↑
	TF主力收盘价	105.755	0.06%	TF主力成交量	62934	9741↑
	TS主力收盘价	102.432	-0.01%	TS主力成交量	31545	4112↑
	TL主力收盘价	117.330	0.26%	TL主力成交量	135244	40760↑
期货价差	TL2512-2509价差	-0.41	+0.47↑	T12-TL12价差	-8.99	-0.27↓
	T2512-2509价差	-0.13	+0.04↑	TF12-T12价差	-2.44	-0.20↓
	TF2512-2509价差	-0.07	+0.00↑	TS12-T12价差	-5.71	-0.17↓
	TS2512-2509价差	0.08	+0.02↑	TS12-TF12价差	-3.28	0.04↑
期货持仓头寸 (手) 2025/9/4	T主力持仓量	195378	4154↑	T前20名多头	180,947	2865↑
	T前20名空头	182,656	4321↑	T前20名净空仓	1,709	1456↑
	TF主力持仓量	118593	2686↑	TF前20名多头	118,188	2613↑
	TF前20名空头	125,144	4139↑	TF前20名净空仓	6,956	1526↑
	TS主力持仓量	68716	987↑	TS前20名多头	58,115	-493↓
	TS前20名空头	63,616	228↑	TS前20名净空仓	5,501	721↑
	TL主力持仓量	120284	-2977↓	TL前20名多头	109,431	-127↓
	TL前20名空头	113,803	-1462↓	TL前20名净空仓	4,372	-1335↓
前二CTD (净价)	220019.IB(6y)	106.011	0.0656↑	220017.IB(6y)	99.0955	0.1668↑
	230006.IB(4y)	105.4834	0.0339↑	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0206↓
	250012.IB(1.7y)	100.0017	-0.0011↓	250005.IB(2y)	100.1305	0.0182↑
	210005.IB(17y)	133.0182	0.2937↑	220008.IB(18y)	125.3592	0.3514↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.3350	-0.25↓bp	3y	1.4025	-0.25↓bp
	5y	1.5650	-1.75↓bp	7y	1.6750	-2.25↓bp
	10y	1.7475	-2.00↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3240	2.40↑bp	Shibor隔夜	1.3160	0.00↑bp
	银质押7天	1.4744	2.44↑bp	Shibor7天	1.4370	0.40↑bp
	银质押14天	1.4500	-3.00↓bp	Shibor14天	1.4760	-1.00↓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)	2126	到期规模 (亿)	4161	利率 (%) /天数	1.4/7
行业消息	1、财政部与央行联合工作组召开第二次组长会议，就金融市场运行、政府债券发行管理、央行国债买卖操作和完善离岸人民币国债发行机制等议题进行了深入研讨。下一步，要继续积极发挥联合工作组机制作用，深化合作，加强协同，持续推动我国债券市场平稳健康发展，共同保障财政政策、货币政策更好落地见效。					
	2、工信部、市场监管总局发布《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》指出，在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争；加强CPU、高性能人工智能服务器、软硬件协同等攻关力度，开展人工智能芯片与大模型适应性测试；促进北斗与人工智能、智能网联汽车、低空经济等领域深度融合。					
观点总结	周四国债现券收益率涨跌不一，到期收益率1-2Y上行0.5bp左右，3Y-10Y下行0.25-2.0p左右，30Y到期收益率上行0.3bp左右至2.00%。国债期货涨跌不一，TS主力合约下跌0.01%，TF、T、TL主力合约分别上涨0.06%、0.13%、0.26%。DR007加权利率回升至1.45%附近震荡。国内基本面端，8月制造业PMI小幅回升但仍位于荣枯线下，供需边际回暖，非制造业PMI扩张加快，综合PMI维持在荣枯线上，生产经营活动整体保持稳定。7月规上工业企业利润同比下降1.5%，利润降幅连续两月收窄。海外方面，美国8月制造业PMI低于预期，产出指数下滑跌入收缩区间。美国7月PCE数据符合市场预期，物价水平保持稳定，市场对9月美联储降息预期持续升温。当前股市震荡调整，市场风险偏好小幅回落，债市迎来阶段性修复，但其波动节奏仍受股债“跷跷板”效应牵制。若后续权益市场上涨动能减弱、持续上涨行情告一段落，可能为债市走出独立行情创造有利条件。随着市场对美联储9月降息的预期持续升温，建议重点关注8月我国基本面数据表现。若经济数据持续走弱，或推动市场对总量宽松政策的预期回升。操作上，建议暂时观望。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

9月4日 20:15 美国8月ADP就业人数(万人)
9月5日 20:30 美国8月季调后非农就业人口(万人)

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