

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	108.500	0.03%	T主力成交量	63673	1244↑	
	TF主力收盘价	105.920	0.03%	TF主力成交量	51916	3133↑	
	TS主力收盘价	102.490	0.01%	TS主力成交量	34723	2388↑	
	TL主力收盘价	116.530	0.06%	TL主力成交量	89428	1158↑	
期货价差	TL2512-2603价差	0.22	-0.01↓	T12-TL12价差	-8.03	-0.06↓	
	T2512-2603价差	0.25	+0.00↑	TF12-T12价差	-2.58	0.00↑	
	TF2512-2603价差	0.03	+0.011↑	TS12-T12价差	-6.01	-0.01↓	
	TS2512-2603价差	0.06	-0.001↓	TS12-TF12价差	-3.43	-0.01↓	
期货持仓头寸 (手) 2025/11/18	T主力持仓量	177481	-10869↓	T前20名多头	229,081	-1071↓	
	T前20名空头	250,217	803↑	T前20名净空仓	21,136	1874↑	
	TF主力持仓量	100839	-8352↓	TF前20名多头	125,951	277↑	
	TF前20名空头	142,842	-875↓	TF前20名净空仓	16,891	-1152↓	
	TS主力持仓量	50246	-2955↓	TS前20名多头	66,472	1312↑	
	TS前20名空头	75,543	1278↑	TS前20名净空仓	9,071	-34↓	
	TL主力持仓量	96614	-6927↓	TL前20名多头	134,045	651↑	
前二CTD (净价)	TL前20名空头	153,577	-32↓	TL前20名净空仓	19,532	-683↓	
	220017.IB(4y)	106.5327	0.0041↑	220019.IB(4y)	99.0955	0.0043↑	
	250003.IB(4y)	99.5858	0.0063↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0616↑	
	220016.IB(1.7y)	101.8838	0	250012.IB(2y)	100.0518	0.0076↑	
*报价截止16:00	210005.IB(17y)	131.5282	0.1719↑	210014.IB(18y)	127.8852	0.2292↑	
	国债活跃券*	1y	1.4050	0.001bp	3y	1.4325	-0.25↓bp
	(%)	5y	1.5800	0.201bp	7y	1.6975	-0.55↓bp
*报价截止16:15	10y	1.8025	-0.25↓bp				
	短期利率	银质押隔夜	1.5066	0.66↑bp	Shibor隔夜	1.5250	1.701bp
	(%)	银质押7天	1.5500	3.001bp	Shibor7天	1.5180	0.401bp
*DR报价截止16:00	银质押14天	1.5200	-3.00↓bp	Shibor14天	1.5500	0.001bp	
	LPR利率(%)	1y	3.00	0.001bp	5y	3.5	0.001bp
	逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模(亿)	4075		到期规模(亿)	4038		
		37					

1、外交部发言人毛宁在例行记者会上强调，针对日本首相高市早苗涉台错误言论，中方已经并将继续向日方提出严正交涉和强烈抗议，严肃要求日方立即反思纠错，收回错误言论，停止在涉华问题上制造事端。另外，在二十国集团领导人峰会期间，李强总理没有会见日方领导人的安排。

行业消息 2、财政部公布数据显示，今年1-10月，全国财政收入18.65万亿元，同比增长0.8%。10月单月，全国财政收入2.26万亿元，同比增长3.2%，月度增幅继续提高。1-10月，全国财政支出22.58万亿元，同比增长2%。

3、国家外汇局统计显示，10月，银行结汇2142亿美元，售汇1965亿美元，银行结售汇顺差177亿美元，环比有所收窄。受国庆中秋假期因素等影响，9月企业、个人等非银行部门跨境资金小幅净流出，10月跨境资金净流入增多，综合两个月情况看跨境收支月均顺差为240亿美元。

观点总结 周二国债现券收益率多数下行，到期收益率1-7Y下行0.1-0.25bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.05、0.30bp左右至1.80%、2.14%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.01%、0.03%、0.03%、0.06%。DR007加权利率回升至1.52%附近震荡。国内基本面端，10月社零、工增较前值小幅回落，固投环比持续下降，失业率边际改善。10月社融、信贷同比小幅下滑，政府债对社融的支撑持续减弱，企业、居民实际贷款需求仍然偏弱；M1、M2增速回落，存款活化程度放缓。10月出口同比增速转负，较去年同期下降1.1%。海外方面，美国临时拨款法案通过，联邦政府停摆结束，积压的经济数据将从本月20日起密集发布。截至10月25日的四周内，美国ADP就业共减少4.5万人，就业市场下行风险抬升。多位美联储官员对当前美国通胀风险表示担忧，12月美联储降息预期大幅下行。10月经济增速延续三季度的放缓趋势，部分经济指标受外部环境扰动明显，通胀水平小幅回升，但持续性仍待观察，预计四季度经济延续弱修复态势。央行发布第三季度货币执行报告，报告显示央行将继续保持适度宽松的政策基调，下阶段或仍以结构性工具为主要发力手段，年内货币进一步宽松的空间较为有限。当前处于政策真空期，市场难以形成单边趋势，短期内利率或维持窄幅波动。

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

11/20 3:00 美联储公布货币政策会议纪要
11/20 待定 美国劳工部统计局：11月20日发布9月非农就业报告

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