

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	107.775	-0.06%	T主力成交量	69688	-10008↓
	TF主力收盘价	105.570	-0.01%	TF主力成交量	53634	-15225↓
	TS主力收盘价	102.378	-0.02%	TS主力成交量	27581	-11122↓
	TL主力收盘价	115.720	-0.22%	TL主力成交量	133188	-10426↓
期货价差	TL2512-2509价差	-0.56	-0.07↓	T12-TL12价差	-7.94	0.25↑
	T2512-2509价差	-0.28	-0.09↓	TF12-T12价差	-2.21	0.07↑
	TF2512-2509价差	-0.09	-0.00↓	TS12-T12价差	-5.40	0.07↑
	TS2512-2509价差	0.02	-0.02↓	TS12-TF12价差	-3.19	-0.00↓
期货持仓头寸 (手) 2025/9/9	T主力持仓量	199635	1974↑	T前20名多头	189,291	2687↑
	T前20名空头	187,320	1293↑	T前20名净空仓	-1,971	1394↑
	TF主力持仓量	120858	1352↑	TF前20名多头	122,662	1556↑
	TF前20名空头	127,949	2258↑	TF前20名净空仓	5,287	702↑
	TS主力持仓量	66366	-43↓	TS前20名多头	56,152	-96↓
	TS前20名空头	58,623	-1293↓	TS前20名净空仓	2,471	-332↓
	TL主力持仓量	124289	-4593↓	TL前20名多头	112,320	-2330↓
	TL前20名空头	117,391	-4126↓	TL前20名净空仓	5,071	-1796↓
前二CTD (净价)	220017.IB(6y)	106.1142	-0.2106↓	220019.IB(6y)	99.0955	-0.2725↓
	230006.IB(4y)	105.3437	-0.0031↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0414↓
	250012.IB(1.7y)	99.942	-0.0216↓	220016.IB(2y)	101.9814	0.0064↑
	210005.IB(17y)	130.7751	-0.5847↓	220008.IB(18y)	127.2267	-0.6985↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.4000	1.00↑bp	3y	1.4225	-0.25↓bp
	5y	1.5950	1.00↑bp	7y	1.7250	2.25↑bp
	10y	1.7840	1.65↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.4104	11.04↑bp	Shibor隔夜	1.4190	6.60↑bp
	银质押7天	1.4800	0.00↑bp	Shibor7天	1.4670	2.90↑bp
	银质押14天	1.5000	2.00↑bp	Shibor14天	1.5000	2.90↑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)	2470	到期规模 (亿)	2557	利率 (%) /天数	1.4/7
	-87					

行业消息

1、海关总署数据显示，今年前8个月，我国进出口总值29.57万亿元人民币（下同），同比增长3.5%，其中，出口17.61万亿元，增长6.9%；进口11.96万亿元，下降1.2%。8月当月，我国进出口3.87万亿元，增长3.5%，其中，出口2.3万亿元，增长4.8%；进口1.57万亿元，增长1.7%，贸易顺差7326.8亿元，前值7051亿元。

2、国家发展改革委、国家能源局发布关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见，到2027年，能源与人工智能融合创新体系初步构建，算力与电力协同发展根基不断夯实，人工智能赋能能源核心技术取得显著突破，应用更加广泛深入。推动五个以上专业大模型在电网、发电、煤炭、油气等行业深度应用，挖掘十个以上可复制、易推广、有竞争力的重点示范项目，探索百个典型应用场景赋能路径，培育一批能源行业人工智能技术应用研发创新平台。

3、美国劳工统计局公布，美国8月非农就业仅增长2.2万人，远不及市场预期的7.5万人。6月非农就业数据由此前的增加2.7万人大幅下修至减少1.3万人，为自2020年以来首次出现月度就业人数萎缩。8月失业率升至4.3%，为2021年以来新高。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周二国债现券收益率多数走弱，到期收益率1Y下行0.3bp左右，2-7Y上行0.50-1.25bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行1.40、2.45bp左右至1.80%、2.07%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.02%、0.01%、0.06%、0.22%。DR007加权利率回升至1.48%附近震荡。国内基本面端，8月出口增速有所放缓，高关税水平影响下，对美出口持续下滑；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。海外方面，美国8月非农就业数据大幅低于预期，失业率上升至4年以来新高，继续巩固9月美联储降息预期。当前债市走势继续受到市场风险偏好变化的制约，短期内资金流动性仍是影响债市交易的核心逻辑。随着美联储9月降息预期持续升温，重点关注8月国内基本面数据表现。若经济增长动能持续放缓，叠加汇率保持稳健，或推动市场对四季度总量宽松政策的预期回升。目前缺乏增量利好刺激，利率中枢缺乏进一步下行动力，但同时上行空间也受基本面弱修复制约，预计短期内收益率将维持高位震荡格局。策略上，建议暂时观望。

瑞期研究客服



重点关注

9/10 9:30 中国8月CPI、PPI
9/11 20:15 欧洲央行利率决议

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