

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	107.905	0.05%	T主力成交量	77265	-24631↓
	TF主力收盘价	105.795	0.03%	TF主力成交量	67776	-10826↓
	TS主力收盘价	102.426	-0.02%	TS主力成交量	34784	-2027↓
	TL主力收盘价	111.390	-0.19%	TL主力成交量	148857	-11561↓
期货价差	TL2603-2606价差	-0.16	+0.06↑	T03-TL03价差	-3.49	0.17↑
	T2603-2606价差	-0.02	+0.02↑	TF03-T03价差	-2.11	-0.02↓
	TF2603-2606价差	0.00	+0.00↑	TS03-T03价差	-5.48	-0.06↓
	TS2603-2606价差	-0.04	-0.00↓	TS03-TF03价差	-3.37	-0.04↓
期货持仓头寸 (手) 2025/12/16	T主力持仓量	222506	766↑	T前20名多头	187,448	492↑
	T前20名空头	196,619	2106↑	T前20名净空仓	9,171	1614↑
	TF主力持仓量	132812	3459↑	TF前20名多头	107,658	3430↑
	TF前20名空头	118,165	2777↑	TF前20名净空仓	10,507	-653↓
	TS主力持仓量	73564	-1474↓	TS前20名多头	58,737	-1036↓
	TS前20名空头	68,465	-925↓	TS前20名净空仓	9,728	111↑
	TL主力持仓量	146205	526↑	TL前20名多头	127,839	1330↑
	TL前20名空头	136,559	1927↑	TL前20名净空仓	8,720	597↑
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.2687	0.0348↑	220025.IB(6y)	99.0955	0
	230014.IB(4y)	104.5787	-0.0027↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0205↓
	250017.IB(2y)	100.0624	-0.0130↓	230002.IB(2y)	102.6402	-0.0034↓
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	125.8106	-0.2219↓	220008.IB(18y)	118.7438	-0.3271↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.3875	0.00↑bp	3y	1.4150	0.50↑bp
	5y	1.6150	2.00↑bp	7y	1.7275	2.75↑bp
	10y	1.8425	2.75↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.2856	-1.44↓bp	Shibor隔夜	1.2740	-0.50↓bp
	银质押7天	1.5100	5.00↑bp	Shibor7天	1.4320	-1.90↓bp
	银质押14天	1.4900	-3.00↓bp	Shibor14天	1.5110	0.20↑bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.00↑bp
逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模(亿)	1353	到期规模(亿)	1173	利率(%) /天数	1.4/7
		180				
行业消息	1、国家统计局：10:00 中国11月社会消费品零售总额43898亿元，同比增长1.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额39444亿元，增长2.5%。1-11月份，社会消费品零售总额456067亿元，增长4.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额411637亿元，增长4.6%。中国1-11月固定资产投资（不含农户）同比下降2.6%，预期降2.2%，前值降1.7%。11月规模以上工业增加值同比增长4.8%，预期增5%，前值增4.9%。11月份，全国城镇调查失业率为5.1%，与上月持平。 2、国家发改委党组在《求是》杂志发表文章《坚定实施扩大内需战略》中指出，加快健全扩大内需体制机制。一方面，完善促进消费制度机制。推动清理汽车、住房等消费不合理限制性措施，建立健全适应消费新业态新模式新场景的管理办法。另一方面，深化投融资体制改革。在工作基础较好的地方探索编制全口径政府投资计划。着力解决部分领域投资存在“重投入、轻效益”问题，让投资资金撬动更大的经济社会价值。完善交通、能源等领域价格形成机制，持续加强投资项目服务和要素保障，提高投资回报。 3、商务部：根据《反倾销条例》第三十八条的规定，商务部向国务院关税税则委员会提出征收反倾销税的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自2025年12月17日起，对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品征收反倾销税。					

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下行，到期收益率3-7Y下行约0.25-0.80bp左右，10Y、30Y到期收益率下行0.4bp左右至1.85%、2.28%。国债期货涨跌不一，TF、T主力合约分别上涨0.03%、0.05%，TS、TL主力合约分别下跌0.02%、0.19%。DR007加权利率维持1.45%附近震荡。国内基本面端，11月工增、社零边际放缓，固投持续负增长，失业率保持平稳。11月金融数据出现结构分化，直接融资提振下，社融增量超预期；信贷持续走弱，居民贷款为主要拖累，企业中长期投资需求依然偏弱。受基数效应影响，M1、M2增速回落，M1-M2剪刀差再度走阔。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。消息面上，12月政治局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。美联储12月如期降息25个基点，为年内第三次降息。美联储表示当前失业率小幅上升，但是通胀仍处高位，未来利率路径将根据经济数据决策。整体来看，11月基本面外需小幅改善，经济内生动能仍待提振。12月中央经济工作会议与政治局会议定调积极，明年财政、货币政策将延续宽松基调，宽货币预期增强。但市场对降准降息工具的落地节奏仍存分歧，短期内缺乏增量利多，修复动能偏弱，超长端利差走阔，曲线陡峭上行，短期内利率或延续调整行情。

重点关注

12/16 21:30 美国 11 月季调后非农就业人口及失业率
12/19 07:30 日本央行利率决议

瑞期研究客服



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