

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	107.580	0.07%	T主力成交量	126053	30204↑
	TF主力收盘价	105.590	0.14%	TF主力成交量	82561	17654↑
	TS主力收盘价	102.410	0.06%	TS主力成交量	35011	3960↑
	TL主力收盘价	114.740	-0.11%	TL主力成交量	206743	37306↑
期货价差	TL2512-2509价差	-0.44	+0.16↑	T12-TL12价差	-7.16	0.11↑
	T2512-2509价差	-0.30	-0.06↓	TF12-T12价差	-1.99	0.08↑
	TF2512-2509价差	-0.18	-0.03↓	TS12-T12价差	-5.17	-0.03↓
	TS2512-2509价差	0.06	+0.03↑	TS12-TF12价差	-3.18	-0.11↓
期货持仓头寸 (手) 2025/9/11	T主力持仓量	209793	5005↑	T前20名多头	196,841	2529↑
	T前20名空头	195,398	7964↑	T前20名净空仓	-1,443	-5435↓
	TF主力持仓量	124086	2666↑	TF前20名多头	122,214	1461↑
	TF前20名空头	127,846	2478↑	TF前20名净空仓	5,632	1017↑
	TS主力持仓量	66729	181↑	TS前20名多头	54,959	-632↓
	TS前20名空头	58,321	425↑	TS前20名净空仓	3,362	1057↑
	TL主力持仓量	135176	1940↑	TL前20名多头	119,162	2127↑
	TL前20名空头	130,046	5973↑	TL前20名净空仓	10,884	3846↑
前二CTD (净价)	220017.IB(6y)	106.0221	0.0984↑	220019.IB(6y)	99.0955	0.0820↑
	230006.IB(4y)	105.3262	0.0306↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.1465↑
	250012.IB(1.7y)	99.9637	0.0432↑	220016.IB(2y)	101.9942	0.0157↑
	210005.IB(17y)	129.7307	-0.0023↓	220008.IB(18y)	122.5704	-0.1141↓
国债活跃券* (%) *报价截止16: 15	1y	1.4100	1.00↑bp	3y	1.4300	0.75↑bp
	5y	1.6200	1.75↑bp	7y	1.7525	2.00↑bp
	10y	1.8150	2.00↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16: 00	银质押隔夜	1.3946	4.46↑bp	Shibor隔夜	1.3690	-5.60↓bp
	银质押7天	1.4805	3.05↑bp	Shibor7天	1.4660	1.70↑bp
	银质押14天	1.5000	-3.00↓bp	Shibor14天	1.5100	0.90↑bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.00↑bp
		794				
公开市场操作	逆回购操作:					
	发行规模 (亿)	2920	到期规模 (亿)	2126	利率 (%) /天数	1.4/7
		794				
行业消息	1. 国家统计局: 8月份, 消费市场运行总体平稳, 居民消费价格指数(CPI)环比持平, 同比下降0.4%, 扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%, 涨幅连续第4个月扩大; 国内市场竞争秩序持续优化, 部分行业供需关系改善, 工业生产者出厂价格指数(PPI)环比由上月下降0.2%转为持平, 同比下降2.9%, 降幅比上月收窄0.7个百分点。					
	2. 财政部部长蓝佛安在十四届全国人大常委会第十七次会议上作了关于今年以来预算执行情况的报告。报告指出, 今年以来, 财政政策更加积极、接续发力, 预算执行和财政运行总体平稳。报告介绍了落实十四届全国人大三次会议预算决议情况, 提出下一步财政重点工作安排: 用好用足更加积极的财政政策, 全力支持稳就业稳外贸, 加快培育壮大发展新动能, 进一步保障和改善民生, 持续用力防范化解重点领域风险, 不断提升财政治理效能和水平, 严格落实过紧日子要求。					
	3. 美国劳工统计局称, 截至2025年3月的12个月内, 美国私人非农就业人数减少88万人, 贸易、运输和公共事业就业人数减少22.6万人(其中, 批发贸易就业人数减少11.03万人, 零售贸易就业人数减少12.62万人), 专业和商业服务就业人数减少15.8万人, 休闲和酒店就业人数减少17.6万人, 政府部门就业人数减少3.1万人。					
观点总结	周四国债现券收益率多数走强, 超长端走弱, 到期收益率1-7Y下行0.75-2.25bp左右, 10Y、30Y到期收益率分别变化-0.75、1.10bp左右至1.81%、2.10%。国债期货短强长弱, TS、TF、T主力合约分别上涨0.06%、0.14%、0.07%, TL主力合约下跌0.11%。DR007加权利率维持1.48%附近震荡。国内基本面端, 8月我国CPI同比小幅下降, 核心CPI持续回升, PPI同比降幅持续收窄, 整体物价水平平稳修复; 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, 截至今年3月的一年间, 美国非农就业人数下修91.1万人, 结合此前8月失业率大幅上行, 市场普遍定价美联储9月降息预期, 为我国总量宽松政策打开空间。近期债市在市场风险偏好较高及公募基金费改征求意见稿影响下持续走弱, 对利空因素更为敏感, 短期内暂时脱离基本面等逻辑主线运行, 整体受悲观情绪驱动。策略上, 建议短期观察期债调整情况, 待企稳后再波段配置; 同时关注曲线走陡带来的期限利差扩大机会。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

9/11 20:15 欧洲央行利率决议
9/11 20:30 美国8月CPI、核心CPI

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