

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	107.850	-0.36%	T主力成交量	109822	-5363↓
	TF主力收盘价	105.735	-0.22%	TF主力成交量	77238	-4983↓
	TS主力收盘价	102.370	-0.05%	TS主力成交量	36107	2913↑
	TL主力收盘价	114.290	-0.86%	TL主力成交量	139518	15730↑
期货价差	TL2603-2512价差	-0.17	-0.01↓	T03-TL03价差	-6.44	0.50↑
	T2603-2512价差	-0.22	-0.07↓	TF03-T03价差	-2.11	0.13↑
	TF2603-2512价差	0.09	-0.09↓	TS03-T03价差	-5.48	0.32↑
	TS2603-2512价差	-0.06	-0.04↓	TS03-TF03价差	-3.36	0.19↑
期货持仓头寸 (手) 2025/11/26	T主力持仓量	229339	-4826↓	T前20名多头	216,756	-9535↓
	T前20名空头	226,715	-14444↓	T前20名净空仓	9,959	-4909↓
	TF主力持仓量	132203	2711↑	TF前20名多头	128,809	2832↑
	TF前20名空头	141,491	-2659↓	TF前20名净空仓	12,682	-5491↓
	TS主力持仓量	61496	-297↓	TS前20名多头	55,248	134↑
	TS前20名空头	64,076	-1067↓	TS前20名净空仓	8,828	-1201↓
	TL主力持仓量	145430	9784↑	TL前20名多头	141,871	4450↑
前二CTD (净价)	TL前20名空头	151,446	3058↑	TL前20名净空仓	9,575	-1392↓
	250018.IB(6y)	100.3414	-0.1791↓	230012.IB(6y)	99.0955	-0.2342↓
	230014.IB(4y)	104.576	-0.0930↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0420↓
	250017.IB(1.7y)	100.0028	-0.0177↓	220022.IB(2y)	101.9948	-0.0123↓
*报价截止16:00		210005.IB(17y)	129.2642	220008.IB(18y)	121.7623	-0.6789↓
国债活跃券* (%)	1y	1.4040	0.15↑bp	3y	1.4290	-0.10↓bp
	5y	1.5950	0.75↑bp	7y	1.7025	1.15↑bp
	10y	1.8195	0.65↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.2959	0.59↑bp	Shibor隔夜	1.3160	0.001bp
	银质押7天	1.4743	2.43↑bp	Shibor7天	1.4530	2.00↑bp
	银质押14天	1.5105	1.05↑bp	Shibor14天	1.5070	-3.30↓bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.001bp
		-972				
逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模(亿)	2133	到期规模(亿)	3105	利率(%) /天数	1.4/7
		-972				

1、工信部等六部门印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》提出，加快布局新领域新赛道。聚焦智能网联新能源汽车、智能家居、消费电子、现代纺织、食品、绿色建材等重点行业，开展双百典型创新应用专项活动，打造百个标志性产品、百家创新企业和一批可体验可推广的新产品首用场景样板。围绕高性能纤维、绿色印染、造纸、家电、电池、日化、生物医药、生物制造等消费品工业领域，建设一批中试验证平台。

瑞达期货研究院公众号



2、今年前三季度，我国全行业对外直接投资9236.8亿元人民币，同比增长4.4%。在外部环境复杂多变的背景下，中国对外直接投资逆势增长，投资规模稳居全球第三。中国企业出海建厂，足迹遍及全球151个国家和地区。

3、地方政府专项债迎来投向政府投资基金的集中发行高峰。广东省、四川省、上海市将于11月28日合计发行200亿元专项债券，分别注入广东省政府投资基金、成都市创业投资基金和上海未来产业基金。叠加此前多地发行的超600亿元相关专项债，目前披露的投向政府投资基金的地方政府专项债总规模将超800亿元。

行业消息

## 观点总结

周三国债现券收益率集体走弱，到期收益率1-7Y上行0.1-2.40bp左右，10Y、30Y到期收益率上行1.50bp左右至1.84%、2.19%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.05%、0.36%、0.86%。DR007加权利率回升至1.47%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9月非农就业人口增11.9万人，大幅高于市场预期，但失业率意外升至4.4%，非农就业前值亦遭大幅下修，劳动力数据矛盾显现，就业下行风险仍存。美联储理事表示当前劳动力市场依然疲软，将支持降息决策，12月美联储降息预期持续升温。整体来看，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，对债市形成支撑。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。政策真空中，债市情绪整体偏弱，对消息面因素反应敏感，短期内或延续区间震荡。

## 重点关注

11/26 21:30 美国11月22日当周首次申请失业救济人数(万人)  
11/27 20:30 欧洲央行公布10月货币政策会议纪要

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