

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	108.220	0.26%	T主力成交量	98526	13433↑	
	TF主力收盘价	106.025	0.17%	TF主力成交量	78932	14747↑	
	TS主力收盘价	102.526	0.07%	TS主力成交量	35332	-611↓	
	TL主力收盘价	112.830	0.89%	TL主力成交量	140734	27611↑	
期货价差	TL2603-2606价差	-0.17	+0.05↑	T03-TL03价差	-4.61	-0.61↓	
	T2603-2606价差	0.00	+0.02↑	TF03-T03价差	-2.19	-0.07↓	
	TF2603-2606价差	0.00	+0.001↑	TS03-T03价差	-5.69	-0.18↓	
	TS2603-2606价差	-0.04	+0.001↑	TS03-TF03价差	-3.50	-0.10↓	
期货持仓头寸 (手) 2025/12/23	T主力持仓量	241505	15119↑	T前20名多头	199,301	10195↑	
	T前20名空头	215,566	15505↑	T前20名净空仓	16,265	5310↑	
	TF主力持仓量	152762	10973↑	TF前20名多头	130,017	8449↑	
	TF前20名空头	148,704	12868↑	TF前20名净空仓	18,687	4419↑	
	TS主力持仓量	78913	2453↑	TS前20名多头	63,714	1589↑	
	TS前20名空头	73,422	2328↑	TS前20名净空仓	9,708	739↑	
	TL主力持仓量	145354	540↑	TL前20名多头	132,116	1311↑	
	TL前20名空头	142,694	4588↑	TL前20名净空仓	10,578	3277↑	
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.489	0.1296↑	220025.IB(6y)	99.0955	0.0479↑	
	230014.IB(4y)	104.7045	0.0974↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0633↑	
	250017.IB(2y)	100.1426	0.0290↑	250024.IB(2y)	100.0192	0.0388↑	
	210005.IB(17y)	127.3442	0.4448↑	210014.IB(18y)	124.178	0.9952↑	
*报价截止16:00	国债活跃券* (%)	1y	1.3525	0.001bp	3y	1.3925	0.001bp
		5y	1.5920	0.501bp	7y	1.7220	0.701bp
	*报价截止16:15	10y	1.8435	0.851bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.2547	-19.53↓bp	Shibor隔夜	1.2720	0.001bp	
	银质押7天	1.3800	3.001bp	Shibor7天	1.3990	-1.80↓bp	
	银质押14天	1.6400	1.001bp	Shibor14天	1.5770	-3.90↓bp	
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)	593	到期规模(亿)	1353	利率(%) /天数	1.4/7	
		-760					

1、中央企业负责人会议12月22日至23日在京召开。李强指出，“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，中央企业要把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，进一步明确方位、找准定位，切实担负起职责和使命。要在推进重大基础设施建设中提供强力保障，加快传统基础设施更新和数智化改造，适度超前开展新型基础设施建设。要在实现产业链供应链自主可控中当好担纲主力，结合主责主业发展新兴产业和未来产业，保障能源资源供应，增强产业链韧性。

瑞达期货研究院公众号



2、12月LPR报价持稳：1年期LPR报3%，上次为3%；5年期以上品种报3.5%，上次为3.5%。  
 3、中国人民银行发布一次性信用修复政策，符合相关条件的逾期信息，将不会在个人信用报告中予以展示，助力个人高效便捷重塑信用，卸下“包袱”轻装前行。业内人士表示，“一次性”的政策安排没有弱化信用约束，而是通过精准施策，让信用体系既有“牙齿”又有“温度”。信用修复政策不仅能解决历史问题，更有利于促进普惠金融发展，提高个人获得融资的便利度和可得性，有效激发个人发展活力。

行业消息

## 观点总结

周二国债现券收益率集体走强，到期收益率1-7Y下行约0.95-2.0bp左右，10Y、30Y到期收益率下行0.65、1.75bp左右至1.84%、2.22%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.07%、0.17%、0.26%、0.89%。DR007加权利率回落至1.41%附近震荡。12月LPR持稳，连续七个月保持不变。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。海外方面，美国11月核心CPI同比增长2.6%，为2021年来最低水平。11月非农就业超预期，但失业率意外上升至四年以来高位，10月非农数据遭大幅下修。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相继释放积极信号，明确明年财政与货币政策将延续宽松基调，宽货币预期增强。尽管对降准降息等具体工具的落地节奏仍存一定分歧，但在政策方向明确且资金面保持宽松的背景下，市场情绪边际缓和。近期短债在流动性支撑下下行显著，或带动长端利率同步下行，预计利率震荡下行。

## 重点关注

12/23 21:30 美国第三季度核心 PCE 物价指数/美国第三季度实际 GDP  
12/25 圣诞节，美股、港股、欧股、韩股等休市，布伦特原油期货暂停交易

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