

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	107.995	0.06%	T主力成交量	95243	7896↑
	TF主力收盘价	105.560	0.04%	TF主力成交量	70567	15736↑
	TS主力收盘价	102.400	0.01%	TS主力成交量	32930	12209↑
	TL主力收盘价	117.270	0.47%	TL主力成交量	140975	-5603↓
期货价差	TL2512-2509价差	-0.39	+0.12↑	T12-TL12价差	-8.85	-0.53↓
	T2512-2509价差	-0.19	+0.06↑	TF12-T12价差	-2.42	-0.13↓
	TF2512-2509价差	-0.06	+0.04↑	TS12-T12价差	-5.53	-0.20↓
	TS2512-2509价差	0.08	+0.07↑	TS12-TF12价差	-3.11	-0.07↓
期货持仓头寸 (手) 2025/8/26	T主力持仓量	173379	2635↑	T前20名多头	194,476	-24↓
	T前20名空头	193,031	2731↑	T前20名净空仓	-1,445	2755↑
	TF主力持仓量	107858	1227↑	TF前20名多头	129,722	500↑
	TF前20名空头	132,539	-1518↓	TF前20名净空仓	2,817	-2018↓
	TS主力持仓量	64796	1543↑	TS前20名多头	71,513	760↑
	TS前20名空头	76,039	333↑	TS前20名净空仓	4,526	-427↓
	TL主力持仓量	124063	1901↑	TL前20名多头	127,708	-660↓
	TL前20名空头	131,572	-13↓	TL前20名净空仓	3,864	647↑
前二CTD (净价)	220025.IB(6y)	107.302	0.0703↑	220017.IB(6y)	99.0955	0.0315↑
	230006.IB(4y)	105.3421	0.0196↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0341↑
	250012.IB(1.7y)	99.9499	0.0133↑	240022.IB(2y)	99.9765	0.0054↑
	210005.IB(17y)	132.9234	0.4710↑	210004.IB(18y)	128.8905	0.2329↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.3650	-1.25↓bp	3y	1.4300	-0.50↓bp
	5y	1.6075	-1.75↓bp	7y	1.7025	-2.50↓bp
	10y	1.7635	-2.15↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3644	3.44↑bp	Shibor隔夜	1.3170	-3.90↓bp
	银质押7天	1.5262	-2.38↓bp	Shibor7天	1.4670	-1.70↓bp
	银质押14天	1.5400	-1.00↓bp	Shibor14天	1.5150	-4.00↓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)	4058	到期规模 (亿)	5803	利率 (%) /天数	1.4/7
行业消息	1、香港金管局发文称，离岸人民币债券回购业务的优化安排正式启动。金管局将继续与内地相关部门和业界推广离岸人民币回购业务，并创造更多政策空间，营造有利的市场环境，支持香港离岸人民币市场的发展。					
	2、上海6部门联合印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》，包括符合条件的家庭外环外购房不限套数，成年单身按照居民家庭执行住房限购政策；绿色建筑公积金贷款额度上浮15%，公积金落实“又提又贷”政策；房贷利率层面则不再区分首套和二套房；房产税征收层面也迎来微调，本地和外地户籍政策口径更为一致。《通知》自2025年8月26日起施行。					
	3、国家发展改革委主任郑栅洁主持召开企业座谈会，围绕科学编制“十五五”规划，听取关于扩内需、稳就业等方面意见建议。郑栅洁主任表示，国家发展改革委将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，不断完善扩内需政策举措，积极营造公平竞争市场环境，支持企业加快技术和产品创新、增加优质供给，扎实稳就业扩就业、促进高质量充分就业。					
观点总结	周二国债现券收益率集体走强，到期收益率1Y-7Y下行0.50-1.25bp左右，10Y、30Y收益率分别下行0.85、1.75bp左右至1.76%、1.98%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.01%、0.04%、0.06%、0.47%。DR007加权利率回落至1.49%附近震荡。国内基本面端，7月工增、社零超预期回落，固投规模持续收敛，失业率保持平稳。7月金融数据出现结构分化，政府债持续支撑社融增量，企业居民端中长期融资动能仍显不足，新增贷款转负。海外方面，美联储主席在央行年会上发表重要讲话，称当前就业下行风险上升，可能需要调整政策立场，市场押注9月美联储降息预期。随着债券收益率接近今年3月中旬的高点，配置价值显著提升，配置需求有望对市场形成有效支撑，债市对股市上涨等外部因素的敏感度或将边际减弱。若资金面与基本面波动有限，后续权益市场走强对债市的压制预计较为有限，债市定价有望逐步回归基本面主导的理性区间。然而，在货币政策以结构性工具发力为主的背景下，利率中枢缺乏进一步下行的动力。策略上，建议关注国债期货阶段性修复带来的交易机会。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

8月28日 17:00 欧元区8月工业景气指数
8月29日 20:30 美国7月核心PCE物价指数年率

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