

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	108.485	0.01%	T主力成交量	58830	3915↑
	TF主力收盘价	105.940	0.02%	TF主力成交量	49109	4624↑
	TS主力收盘价	102.468	0%	TS主力成交量	24929	-1360↓
	TL主力收盘价	116.280	0.22%	TL主力成交量	96097	-3686↓
期货价差	TL2512-2603价差	0.25	+0.01↓	T12-TL12价差	-7.80	-0.29↓
	T2512-2603价差	0.22	-0.03↓	TF12-T12价差	-2.55	-0.01↓
	TF2512-2603价差	0.03	-0.01↓	TS12-T12价差	-6.02	-0.04↓
	TS2512-2603价差	0.05	+0.00↑	TS12-TF12价差	-3.47	-0.03↓
期货持仓头寸 (手) 2025/11/10	T主力持仓量	231393	-4216↓	T前20名多头	236,540	520↑
	T前20名空头	257,212	1989↑	T前20名净空仓	20,672	1469↑
	TF主力持仓量	138398	-4021↓	TF前20名多头	135,877	-2367↓
	TF前20名空头	156,898	-2130↓	TF前20名净空仓	21,021	237↑
	TS主力持仓量	67365	-700↓	TS前20名多头	67,543	1466↑
	TS前20名空头	77,921	2375↑	TS前20名净空仓	10,378	909↑
	TL主力持仓量	129150	1495↑	TL前20名多头	137,110	2369↑
	TL前20名空头	157,857	4724↑	TL前20名净空仓	20,747	2355↑
前二CTD (净价)	220017.IB(4y)	105.9589	-0.1562↓	250018.IB(4y)	99.0955	0.0390↑
	250003.IB(4y)	99.6037	0.0101↑	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0425↓
	240016.IB(1.7y)	100.3955	-0.0193↓	250012.IB(2y)	100.0369	-0.0040↓
	210005.IB(17y)	131.2003	0.4633↑	210014.IB(18y)	127.6138	0.2886↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.3950	-0.25↓bp	3y	1.4400	-0.25↓bp
	5y	1.5825	-0.10↓bp	7y	1.6600	0.25↑bp
	10y	1.8060	0.50↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.4320	8.20↑bp	Shibor隔夜	1.4790	15.20↑bp
	银质押7天	1.4994	8.94↑bp	Shibor7天	1.4780	5.60↑bp
	银质押14天	1.5000	0.00↑bp	Shibor14天	1.4920	2.20↑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)	1199	到期规模 (亿)	783	利率 (%) /天数	1.4/7
	416					

行业消息

1、国家统计局公布，10月份，扩内需等政策措施持续显效，叠加国庆、中秋长假带动，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续第6个月扩大。受国内部分行业供需关系改善、国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比由上月持平转为上涨0.1%，为年内首次上涨；同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点，连续第3个月收窄。

2、据海关统计，2025年前10个月，我国货物贸易延续平稳增长态势，进出口总值37.31万亿元人民币，同比增长3.6%。10月份，我国货物贸易进出口总值3.7万亿元，增长0.1%，连续9个月保持增长。其中，出口2.17万亿元，下降0.8%；进口1.53万亿元，增长1.4%，已连续5个月增长。

3、据新华社，据美国媒体9日报道，美国国会参议院已就结束联邦政府“停摆”达成一致。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周一国债现券收益率多数走强，到期收益率1-7Y变动-0.50-0.50bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.20、0.80bp左右至1.80%、2.15%。国债期货短弱中长强，TS主力合约下跌0.01%，TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.01%、0.22%。DR007加权利率大幅回升至1.50%附近震荡。央行10月公开市场国债买卖净投放200亿元。国内基本面端，10月CPI同比小幅回升，核心CPI明显改善，PPI降幅连续第3个月收窄；10月出口同比增速意外转负，为下降1.1%，前值增8.3%，其中对美出口增长持续回落。海外方面，美国10月ISM服务业PMI创8个月新高，但制造业PMI大幅不及预期，关税政策仍对制造业产生影响；10月ADP就业新增4.2万人，超出市场预期，但前值大幅下修至-2.9万人，劳动力市场下行风险缓和，但整体劳动力需求放缓，复苏前景依然不明。美国国会参议院已就结束联邦政府“停摆”达成一致，联邦政府有望尽快重启，10月CPI等多项经济数据或于近期发布。部分美联储官员对当前通胀风险表示担忧，12月美联储降息不确定性仍存。策略上，10月央行国债买卖操作量较为审慎，但买债操作仍向市场释放宽松信号。展望后市，经济基本面的持续修复与宽财政政策的推进仍需低利率环境予以配合。市场普遍预期央行购债将以中短期限品种为主，短期内短端利率有望延续下行，并可能带动长端利率同步走低。然而，需警惕风险偏好回升对长端利率形成的潜在压制。操作上，建议每逢调整轻仓试多。

瑞期研究客服



重点关注

11/10 17:30 欧元区11月Sentix投资者信心指数
11/13 待定 美国10月末季调CPI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