

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	108.110	-0.14%	T主力成交量	76613	1097↑
	TF主力收盘价	105.655	-0.11%	TF主力成交量	54788	6915↑
	TS主力收盘价	102.334	-0.04%	TS主力成交量	30665	6906↑
	TL主力收盘价	115.300	-0.37%	TL主力成交量	113580	-13209↓
期货价差	TL2512-2603价差	0.28	-0.02↓	T12-TL12价差	-7.19	0.39↑
	T2512-2603价差	0.30	-0.02↓	TF12-T12价差	-2.46	0.06↑
	TF2512-2603价差	0.08	-0.01↓	TS12-T12价差	-5.78	0.14↑
	TS2512-2603价差	0.08	-0.01↓	TS12-TF12价差	-3.32	0.08↑
期货持仓头寸 (手) 2025/10/20	T主力持仓量	229313	-5009↓	T前20名多头	219,223	-1442↓
	T前20名空头	224,799	-4300↓	T前20名净空仓	5,576	-2858↓
	TF主力持仓量	134150	-7364↓	TF前20名多头	121,957	-5528↓
	TF前20名空头	138,298	-6902↓	TF前20名净空仓	16,341	-1374↓
	TS主力持仓量	66838	711↑	TS前20名多头	54,976	578↑
	TS前20名空头	59,427	511↑	TS前20名净空仓	4,451	-67↓
	TL主力持仓量	147792	-4323↓	TL前20名多头	134,760	-2947↓
	TL前20名空头	155,612	-1749↓	TL前20名净空仓	20,852	1198↑
前二CTD (净价)	220019.IB(4y)	105.6406	-0.1626↓	250018.IB(4y)	99.0955	-0.1454↓
	250003.IB(4y)	99.3429	-0.0918↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0726↓
	250012.IB(1.7y)	99.9167	-0.0313↓	250017.IB(2y)	99.8873	-0.0167↓
	210005.IB(17y)	130.2131	-0.1737↓	220008.IB(18y)	122.3911	-0.2726↓
*报价截止16:00 *报价截止16:15	国债活跃券*	1y	1.3950	3y	1.5100	-0.60↓bp
	(%)	5y	1.5800	7y	1.6825	-0.85↓bp
	10y	1.7450	-0.80↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.2932	-5.68↓bp	Shibor隔夜	1.3170	-0.10↓bp
	银质押7天	1.4000	-0.85↓bp	Shibor7天	1.4180	0.30↑bp
	银质押14天	1.5000	3.00↑bp	Shibor14天	1.4680	0.70↑bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.001bp
逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模(亿)	1890	到期规模(亿)	2538	利率(%) / 天数	1.4/7
		-648				
行业消息	1、10月LPR报价持稳，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年10月20日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.0%（上次为3.0%），5年期以上LPR为3.5%（上次为3.5%）。以上LPR在下一次发布LPR之前有效。 2、为巩固拓展经济回升向好势头，财政部宣布采取两项措施：近期，中央财政从地方政府债务结存限额中安排5000亿元下达地方，规模较上年增加1000亿元，支持范围亦有拓展；同时，财政部明确今年将提前下达2026年新增地方政府债务限额。 3、国家统计局10月20日发布数据显示，初步核算，2025年前三季度，中国国内生产总值(GDP)1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。9月社会消费品零售41971亿元，同比增长3.0%，预期增3.1%，前值增3.4%。2025年1-9月份，全国固定资产投资同比下降0.5%。9月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.5%。9月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.1个百分点。					
观点总结	周一国债现券收益率多数走弱，到期收益率上行0.9-2.25bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行1.80bp左右至1.77%、2.09%。国债期货全线下跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.04%、0.11%、0.14%、0.37%。DR007加权利率小幅回升至1.43%附近震荡。国内基本面，第三季度我国GDP同比增长4.8%，增速整体平稳，但较前值小幅回落。9月工增同比增速超出市场预期，社零增长放缓，固投持续收敛进入收缩区间。政策面上，财政部推出两大增量举措，一是推动5000亿元新型政策性金融工具落地，二是中央财政从地方政府债务结存限额中安排5000亿元下达地方。海外方面，美联储主席鲍威尔在近期讲话中暗示缩表已接近尾声，并对美国劳动力市场持续走弱表示担忧，市场对10月美联储继续降息的预期保持稳固。中美贸易政策方面，继上周特朗普威胁对华加征关税后，美方释放缓和信号，表示愿参与理性谈判，市场避险情绪有所降温。在外需面临关税冲击的背景下，内需修复成为稳定经济的关键支点。当前财政增量政策有望推动有效投资回升，并带动社融与信贷企稳，预计货币政策将进一步打开宽松窗口协同发力。近期债市避险情绪回落与“股债跷跷板”效应共同影响，国债期货逐步企稳修复，市场情绪较前期有所改善。策略上，建议以波段操作思路对待，同时关注中美贸易与债基新规等政策动向。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

10/20 ——二十届四中全会于10月20日至23日召开。
10/21 ——亚太经合组织（APEC）财长会议举行，至10月22日。

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