

| 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  | 107.975  | 0.2%     | T主力成交量         | 79097      | -61100↓  |
|                             | TF主力收盘价   | 105.770  | 0.13%    | TF主力成交量        | 50317      | -41922↓  |
|                             | TS主力收盘价   | 102.398  | 0.04%    | TS主力成交量        | 28858      | -6939↓   |
|                             | TL主力收盘价   | 115.130  | 0.22%    | TL主力成交量        | 113691     | -65848↓  |
| 期货价差                        | TL2512-2603价差   | 0.34     | +0.02↑   | T12-TL12价差     | -7.16      | -0.19↓   |
|                             | T2512-2603价差  | 0.35     | +0.01↑   | TF12-T12价差     | -2.21      | -0.05↓   |
|                             | TF2512-2603价差   | 0.13     | +0.00↑   | TS12-T12价差     | -5.58      | -0.11↓   |
|                             | TS2512-2603价差   | 0.07     | -0.01↓   | TS12-TF12价差    | -3.37      | -0.06↓   |
| 期货持仓头寸<br>(手)<br>2025/9/22  | T主力持仓量  | 226111   | 1880↑    | T前20名多头        | 209,576    | 4004↑    |
|                             | T前20名空头   | 215,122  | 4384↑    | T前20名净空仓       | 5,546      | 380↑     |
|                             | TF主力持仓量   | 133337   | 2976↑    | TF前20名多头       | 122,634    | 1910↑    |
|                             | TF前20名空头  | 131,714  | 3231↑    | TF前20名净空仓      | 9,080      | 1321↑    |
|                             | TS主力持仓量   | 69343    | 1123↑    | TS前20名多头       | 56,152     | -881↓    |
|                             | TS前20名空头  | 59,654   | -2318↓   | TS前20名净空仓      | 3,502      | -1437↓   |
|                             | TL主力持仓量   | 147058   | 151↑     | TL前20名多头       | 129,337    | 3129↑    |
|                             | TL前20名空头  | 140,904  | 1006↑    | TL前20名净空仓      | 11,567     | -2123↓   |
| 前二CTD<br>(净价)               | 220017.IB(6y)   | 106.2484 | 0.1339↑  | 250018.IB(6y)  | 99.0955    | 0.0632↑  |
|                             | 230006.IB(4y)   | 105.3031 | -0.0782↓ | 240020.IB(4y)  | 100.8844   | 0.0519↑  |
|                             | 250012.IB(1.7y)   | 99.943   | 0.0042↑  | 220016.IB(2y)  | 101.9621   | 0.0046↑  |
|                             | 230009.IB(17y)  | 120.494  | 0.2314↑  | 210014.IB(18y) | 126.6235   | -0.5765↓ |
| 国债活跃券*<br>(%)<br>*报价截止16:15 | 1y  | 1.3900   | 0.00↑bp  | 3y             | 1.5100     | 9.25↑bp  |
|                             | 5y  | 1.6050   | 2.20↑bp  | 7y             | 1.7250     | 2.50↑bp  |
|                             | 10y   | 1.7950   | 1.25↑bp  |                |            |          |
| 短期利率<br>(%)<br>*DR报价截止16:00 | 银质押隔夜   | 1.4319   | -5.81↓bp | Shibor隔夜       | 1.4270     | -3.40↓bp |
|                             | 银质押7天   | 1.5167   | -1.33↓bp | Shibor7天       | 1.4660     | -2.20↓bp |
|                             | 银质押14天  | 1.6500   | 2.00↑bp  | Shibor14天      | 1.6750     | 2.80↑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)  | 2405     | 到期规模 (亿) | 2800           | 利率 (%) /天数 | 1.4/7    |
|                             |   |          |          |                |            |          |
| 行业消息                        | 1、国新办于9月22日下午3时举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，会上央行行长潘功胜回应美联储降息时说，中国货币政策坚持以我为主、兼顾内外平衡，往后看，我们将根据宏观经济运行情况和形势变化，综合应用多种货币政策工具保证流动性充裕。   |          |          |                |            |          |
|                             | 2、9月22日。央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了3000亿元14天期逆回购操作。此前，9月19日央行发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，更好满足不同参与机构差异化资金需求，即日起，公开市场14天期逆回购操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标，操作时间和规模将根据流动性管理需要确定。  |          |          |                |            |          |
|                             | 3、9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9月22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在下一发布LPR之前有效。   |          |          |                |            |          |
|                             |   |          |          |                |            |          |
| 观点总结                        | 周一国债现券收益率多数走强，到期收益率1-7Y下行0.75-1.00bp左右，10Y、30Y到期收益率下行0.5bp左右至1.79%、2.09%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.04%、0.13%、0.20%、0.22%。DR007加权利率回落至1.49%附近震荡。国内基本面端，8月工增、社零增速放缓，固投规模持续收敛，失业率季节性上升。金融数据方面，8月我国社融增速小幅下行，政府债对社融支撑减弱，新增贷款由负转正，但信贷增速持续走弱，整体需求仍然偏弱；M1-M2剪刀差收窄，资金活化程度边际改善。海外方面，美联储如期降息25个基点，美联储主席鲍威尔表示此次降息旨在应对就业下行风险上升，但持续性通胀风险仍需加以管理。近期债市在反内卷、债基赎回费率改革等政策信号影响下持续底部震荡，市场对利空消息反应敏感，整体修复动力偏弱，短期定价与基本面出现一定背离，情绪面成为主要驱动。但在基本面弱复苏的背景下，债市出现趋势性下行的可能性较低，收益率预计仍将维持高位震荡格局。策略上，单边建议暂时观望；同时可关注收益率曲线陡峭化带来的期限利差交易机会。 |          |          |                |            |          |
|                             |   |          |          |                |            |          |
|                             |   |          |          |                |            |          |
|                             |   |          |          |                |            |          |

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

9/24 00:35 美联储主席鲍威尔就经济前景发表讲话。  
9/26 20:30 美国8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