

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	+0.001↑	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 (手) 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 (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↓	
*报价截止16:00 *报价截止16:15	国债活跃券*	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 (%) *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	
逆回购操作:							
公开市场操作	发行规模(亿)	2405	到期规模(亿)	2800	利率(%) /天数	1.4/7	
		-395					

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为我主、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。

瑞达期货研究院公众号



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在下一次发布LPR之前有效。

行业消息

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