

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	108.410	-0.1%	T主力成交量	70905	15298↑
	TF主力收盘价	105.885	-0.08%	TF主力成交量	58282	18123↑
	TS主力收盘价	102.462	-0.01%	TS主力成交量	19118	-969↓
	TL主力收盘价	116.130	-0.26%	TL主力成交量	81516	-6059↓
期货价差	TL2512-2603价差	0.23	-0.02↓	T12-TL12价差	-7.72	0.21↑
	T2512-2603价差	0.22	-0.01↓	TF12-T12价差	-2.52	0.03↑
	TF2512-2603价差	0.02	-0.01↓	TS12-T12价差	-5.95	0.10↑
	TS2512-2603价差	0.05	-0.00↓	TS12-TF12价差	-3.42	0.08↑
期货持仓头寸 (手) 2025/11/13	T主力持仓量	204914	-16603↓	T前20名多头	229,736	-5322↓
	T前20名空头	250,765	-7272↓	T前20名净空仓	21,029	-1950↓
	TF主力持仓量	121756	-9453↓	TF前20名多头	127,708	-3829↓
	TF前20名空头	148,394	-4596↓	TF前20名净空仓	20,686	-767↓
	TS主力持仓量	61292	-2901↓	TS前20名多头	67,131	159↑
	TS前20名空头	76,771	-791↓	TS前20名净空仓	9,640	-950↓
	TL主力持仓量	113579	-9237↓	TL前20名多头	131,432	-2942↓
	TL前20名空头	149,298	-4323↓	TL前20名净空仓	17,866	-1381↓
前二CTD (净价)	220017.IB(4y)	106.5056	-0.0850↓	220019.IB(4y)	99.0955	-0.0353↓
	250003.IB(4y)	99.5743	-0.0400↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0467↓
	220016.IB(1.7y)	101.8907	-0.0030↓	250012.IB(2y)	100.0406	-0.0079↓
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	131.0766	-0.3509↓	210014.IB(18y)	127.4339	-0.2911↓
国债活跃券*	1y	1.4050	0.50↑bp	3y	1.4345	-0.05↓bp
	5y	1.5650	-0.70↓bp	7y	1.6875	-0.75↓bp
	10y	1.8010	-0.30↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.3719	-1.81↓bp	Shibor隔夜	1.3150	-10.00↓bp
	银质押7天	1.4500	-3.00↓bp	Shibor7天	1.4740	0.00↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.5030	-5.70↓bp	Shibor14天	1.5000	0.00↑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)	1900	到期规模 (亿)	928	利率 (%) / 天数	1.4/7
		972				

行业消息

1、央行发布第三季度货币政策执行报告指出，下一步要实施好适度宽松的货币政策，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。报告通过专栏指出，与银行贷款相比，社会融资规模和货币供应量等总量指标更为全面、合理，观察金融总量要更多看社会融资规模、货币供应量指标。

2、国务院副总理何立峰会见美中关系全国委员会董事会执行副主席格林伯格、会长欧伦斯。何立峰表示，中美在经贸领域拥有广阔合作空间，中美双方应相向而行，共同维护好、落实好两国元首旧金山会晤重要共识和成果，加强合作、管控分歧，推动中美经贸关系稳定发展。

3、当地时间11月12日，美国总统特朗普在白宫签署了国会两院通过的一项联邦政府临时拨款法案，从而结束了已持续43天的史上最长联邦政府“停摆”。当天早些时候，美国国会众议院最终以222票支持、209票反对的结果，表决通过此前由参议院通过的一项联邦政府临时拨款法案。该法案将为联邦政府提供持续拨款，使大部分政府机构获得运作资金直至2026年1月30日。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周四国债现券收益率多数上行，到期收益率3-7Y上行0.05-1.50bp左右，10Y、30Y到期收益率上行0.50bp左右至1.81%、2.15%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.01%、0.08%、0.10%、0.26%。DR007加权利率回落至1.48%附近震荡。国内基本面端，10月CPI同比由降转升，核心CPI持续上行，PPI降幅连续第3个月收窄；10月官方制造业PMI环比下降0.8%至49%，制造业景气度在外部冲击下有所回落，非制造业PMI回升至扩张区间，综合PMI指数位于临界点上，总体生产经营活动稳定。海外方面，美国临时拨款法案通过，联邦政府停摆结束，但白宫表示，政府关门或导致10月就业及通胀数据缺失。截至10月25日的四周内，美国ADP就业共减少4.5万人，就业下行风险抬升。部分美联储官员对当前通胀风险表示担忧，12月美联储降息前景不明。策略上，10月经济数据呈现分化态势，通胀水平有所改善，但出口、PMI指标明显回落，四季度经济实际表现仍需更多数据支撑。央行发布第三季度货币政策执行报告，报告显示央行将继续保持适度宽松的政策基调，下阶段或仍以结构性工具为主要发力手段，年内货币进一步宽松的空间较为有限。当前处于政策真空期，市场难以形成单边趋势，预计利率维持窄幅波动。需警惕风险偏好回升对长端利率形成的潜在压制。操作上，建议暂时观望。

瑞期研究客服



重点关注

11/13 21:30 美国10月末季调CPI年率
11/14 21:30 美国 10 月 PPI

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