

| 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   | 108.160  | 0.21%    | T主力成交量         | 86857      | 26100↑   |
|                             | TF主力收盘价  | 105.725  | 0.17%    | TF主力成交量        | 62433      | 9741↑    |
|                             | TS主力收盘价  | 102.448  | 0.04%    | TS主力成交量        | 25604      | 4112↑    |
|                             | TL主力收盘价  | 117.150  | 0.46%    | TL主力成交量        | 156936     | 40760↑   |
| 期货价差                        | TL2512-2509价差  | -0.41    | -0.09↓   | T12-TL12价差     | -8.99      | -0.27↓   |
|                             | T2512-2509价差   | -0.13    | +0.04↑   | TF12-T12价差     | -2.44      | -0.05↓   |
|                             | TF2512-2509价差  | -0.07    | +0.06↑   | TS12-T12价差     | -5.71      | -0.17↓   |
|                             | TS2512-2509价差  | 0.08     | +0.02↑   | TS12-TF12价差    | -3.28      | -0.12↓   |
| 期货持仓头寸<br>(手)<br>2025/9/3   | T主力持仓量   | 191224   | 7855↑    | T前20名多头        | 178,244    | 6304↑    |
|                             | T前20名空头  | 178,335  | 9099↑    | T前20名净空仓       | 91         | 2795↑    |
|                             | TF主力持仓量  | 115907   | 1295↑    | TF前20名多头       | 115,687    | 443↑     |
|                             | TF前20名空头   | 121,078  | 1879↑    | TF前20名净空仓      | 5,391      | 1436↑    |
|                             | TS主力持仓量  | 67729    | 1802↑    | TS前20名多头       | 58,608     | 714↑     |
|                             | TS前20名空头   | 63,509   | 1601↑    | TS前20名净空仓      | 4,901      | 887↑     |
|                             | TL主力持仓量  | 123261   | 3076↑    | TL前20名多头       | 108,954    | 653↑     |
|                             | TL前20名空头   | 115,265  | 3669↑    | TL前20名净空仓      | 6,311      | 3016↑    |
| 前二CTD<br>(净价)               | 220019.IB(6y)  | 105.9454 | 0.2691↑  | 220017.IB(6y)  | 99.0955    | 0.1666↑  |
|                             | 2500801.IB(4y)   | 99.3758  | 0.1114↑  | 240020.IB(4y)  | 100.8844   | 0.0949↑  |
|                             | 250012.IB(1.7y)  | 100.0028 | 0.0219↑  | 230002.IB(2y)  | 102.875    | 0.0204↑  |
|                             | 210005.IB(17y)   | 132.7245 | 0.4108↑  | 210004.IB(18y) | 128.8725   | 0.4671↑  |
| 国债活跃券*<br>(%)<br>*报价截止16:15 | 1y   | 1.3375   | -0.50↓bp | 3y             | 1.4050     | -0.25↓bp |
|                             | 5y   | 1.5825   | -0.50↓bp | 7y             | 1.6975     | -0.75↓bp |
|                             | 10y  | 1.7675   | -0.10↓bp |                |            |          |
| 短期利率<br>(%)<br>*DR报价截止16:00 | 银质押隔夜  | 1.3072   | 1.72↑bp  | Shibor隔夜       | 1.3160     | 0.20↑bp  |
|                             | 银质押7天  | 1.4700   | 11.00↑bp | Shibor7天       | 1.4330     | 0.20↑bp  |
|                             | 银质押14天   | 1.4800   | 1.00↑bp  | Shibor14天      | 1.4860     | -0.90↓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)   | 2291     | 到期规模 (亿) | 3799           | 利率 (%) /天数 | 1.4/7    |
|                             | -1508  |          |          |                |            |          |
| 行业消息                        | 1、我国经济景气水平总体继续保持扩张。中国8月官方制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为49.4%、50.3%和50.5%，环比升0.1、0.2和0.3个百分点。从行业看，通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均位于58%以上较高景气区间。  |          |          |                |            |          |
|                             | 2、财政部、税务总局联合发布关于划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理税收政策的通知：对承接主体在运用划转的国有股权和现金收益投资过程中，贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入，免征增值税。   |          |          |                |            |          |
|                             | 3、《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》于9月1日正式实施，参与试点银行等机构正式接受贴息方案申请。正值银行中报季，部分银行高管在中报业绩会上对消费信贷贴息政策的影响给予乐观预期。此外，各家银行均明确，信用卡分期业务不在贴息范围。  |          |          |                |            |          |
| 观点总结                        | 周三国债现券收益率集体走强，到期收益率1Y-10Y下行0.25-2.0p左右，10Y、30Y收益率下行2bp左右至1.75%、2.00%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.04%、0.17%、0.21%、0.46%。DR007加权利率下行至1.44%附近震荡。国内基本面端，8月制造业PMI小幅回升但仍位于荣枯线下，供需边际回暖，非制造业PMI扩张加快，综合PMI维持在荣枯线上，生产经营活动整体保持稳定。7月规上工业企业利润同比下降1.5%，利润降幅连续两月收窄。海外方面，美国8月制造业PMI低于预期，产出指数下滑跌入收缩区间。美国7月PCE数据符合市场预期，物价水平保持稳定，市场对9月美联储降息预期持续升温。当前股市震荡调整，市场风险偏好小幅回落，债市迎来阶段性修复，但其波动节奏仍受股债“跷跷板”效应牵制。若后续权益市场上涨动能减弱、持续上涨行情告一段落，可能为债市走出独立行情创造有利条件。随着市场对美联储9月降息的预期持续升温，建议重点关注8月我国基本面数据表现。若经济数据持续走弱，或推动市场对总量宽松政策的预期回升。操作上，建议暂时观望。 |          |          |                |            |          |
|                             |  |          |          |                |            |          |

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

9月4日 20:15 美国8月ADP就业人数(万人)  
9月5日 20:30 美国8月季调后非农就业人口(万人)

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