

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	108.485	0.09%	T主力成交量	62429	-1180↓
	TF主力收盘价	105.905	0.05%	TF主力成交量	48783	-3751↓
	TS主力收盘价	102.480	0.03%	TS主力成交量	32335	-3243↓
	TL主力收盘价	116.450	0.33%	TL主力成交量	88270	7491↑
期货价差	TL2512-2603价差	0.23	+0.001	T12-TL12价差	-7.97	-0.22↓
	T2512-2603价差	0.25	+0.021	TF12-T12价差	-2.58	-0.04↓
	TF2512-2603价差	0.02	+0.021	TS12-T12价差	-6.01	-0.04↓
	TS2512-2603价差	0.06	+0.011	TS12-TF12价差	-3.43	-0.00↓
期货持仓头寸 (手) 2025/11/17	T主力持仓量	188350	-5849↓	T前20名多头	230,344	1460↑
	T前20名空头	251,142	3630↑	T前20名净空仓	20,798	2170↑
	TF主力持仓量	109191	-5472↓	TF前20名多头	126,114	1572↑
	TF前20名空头	144,771	171↑	TF前20名净空仓	18,657	-1401↓
	TS主力持仓量	53201	-1337↓	TS前20名多头	65,995	1526↑
	TS前20名空头	74,233	1779↑	TS前20名净空仓	8,238	253↑
	TL主力持仓量	103541	-3316↓	TL前20名多头	134,562	2758↑
	TL前20名空头	153,609	5965↑	TL前20名净空仓	19,047	3207↑
前二CTD (净价)	220017.IB(4y)	106.5286	0.0494↑	220019.IB(4y)	99.0955	0.0427↑
	250003.IB(4y)	99.5795	0.0201↑	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0415↓
	220016.IB(1.7y)	101.8869	0.0042↑	250012.IB(2y)	100.0442	0
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	131.3563	0.4084↑	210014.IB(18y)	127.656	0.2309↑
国债活跃券* (%)	1y	1.4050	0.001bp	3y	1.4350	0.001bp
	5y	1.5780	0.551bp	7y	1.7030	0.551bp
	*报价截止16:15 10y	1.8050	0.251bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.4859	8.591bp	Shibor隔夜	1.5080	14.501bp
	银质押7天	1.5500	8.001bp	Shibor7天	1.5140	4.601bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.5500	5.001bp	Shibor14天	1.5500	4.101bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.001bp	5y	3.5	0.001bp
公开市场操作	逆回购操作:					
	发行规模 (亿)	2830	到期规模 (亿)	1199	利率 (%) /天数	1.4/7
		1631				
行业消息	1、央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，11月17日央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展8000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。数据显示，11月有3000亿元6个月期买断式逆回购到期。这也意味着本月6个月期买断式逆回购加量续做5000亿元。					
	2、中国10月规模以上工业增加值同比增长4.9%，预期增5.2%，前值增6.5%。中国10月社会消费品零售总额46291亿元，同比增长2.9%，预期增2.7%，前值增3%。中国1-10月固定资产投资（不含农户）408914亿元，同比下降1.7%，前值降0.5%。中国1-10月房地产开发投资73563亿元，同比下降14.7%。					
	3、中国人民银行副行长陶玲表示，健全功能完善的金融市场。针对不同层面的投融资需求，积极发展股权、债券等直接融资，完善市场基础制度，提升包容性和适应性，做优增量、盘活存量，加强投资者保护，推动货币市场发展，健全外汇市场产品体系，规范发展黄金市场、票据市场，稳慎有序发展期货和衍生品市场，促进市场基础设施有序联通，发挥金融市场有效配置资源、发现价格和管理风险的作用。					
观点总结	周一国债现券收益率集体下行，到期收益率1-7Y下行0.1-0.65bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.35、0.90bp左右至1.80%、2.14%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.03%、0.05%、0.09%、0.33%。DR007加权利率回升至1.52%附近震荡。国内基本面端，10月社零、工增较前值小幅回落，固投环比持续下降，失业率边际改善。10月社融、信贷同比小幅下滑，政府债对社融的支撑持续减弱，企业、居民实际贷款需求仍然偏弱；M1、M2增速回落，存款活化程度放缓。10月出口同比增速转负，较去年同期下降1.1%。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月就业及通胀部分数据缺失。截至10月25日的四周内，美国ADP就业共减少4.5万人，就业市场下行风险抬升。多位美联储官员对当前美国通胀风险表示担忧，12月美联储降息预期大幅下行。10月经济增速延续第三季度的放缓趋势，部分经济指标受外部环境扰动明显，通胀水平小幅回升，但持续性仍待观察，预计四季度经济延续弱修复态势。央行发布第三季度货币执行报告，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，短期内利率或维持窄幅波动。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

11/20 3:00 美联储公布货币政策会议纪要
11/20 待定 美国劳工部统计局：11月20日发布9月非农就业报告

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