

国债期货早报－2025年10月27日

大越期货投资咨询部 杜淑芳

从业资格证号：F0230499

投资咨询证号：Z0000990

联系方式：0575-85229759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

行情回顾

期债

1、基本面：国内债市整体偏弱运行，银行间市场现券收益率多数上行，长券表现较差；国债期货集体下滑，30年期主力合约跌0.25%；银行间市场资金面继续均衡平稳，存款类机构隔夜回购利率持稳在1.32%附近。二十届四中全会在会议方向上利好股市，只是对经济的直接刺激政策不多，因此债有压力但并不算大，债市预计还会震荡一段时间，继续看股市、中美会谈以及基金赎回新规落地等情况。

2、资金面：10月27日，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了9000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为1年期。由于10月有7000亿元MLF到期，本月央行MLF净投放将达到2000亿元，为央行连续第8个月对MLF加量续做。

3、基差：TS主力基差0.0123，现券升水期货，偏多。TF主力基差为-0.0168，现券贴水期货，偏空。T主力基差0.0235，现券升水期货，偏多。TL主力基差为0.2081，现券升水期货，偏多。

4、库存：TS、TF、T主力可交割券余额分别为13594亿、14935亿、23599亿；中性。

5、盘面：TS主力在20日线下方运行，20日线向下，偏空；TF主力在20日线下方运行，20日线向下，偏空；T主力与在20日线下方运行，20日线向下，偏空。

6、主力持仓：TS主力净多，多增。TF主力净多，多增。T主力净多，多减。

7、预期：美联储如期降息25个基点，时隔9个月后重启降息；央行连续第8个月对MLF加量续做；9月制造业PMI回暖但仍然位于荣枯线以下，9月CPI环比上涨0.1%，同比下降0.3%，核心CPI同比涨幅连续第5个月扩大。9月新增社融略低于季节性，受“人民币存款搬家”影响M2增速扩大；LPR按兵不动符合预

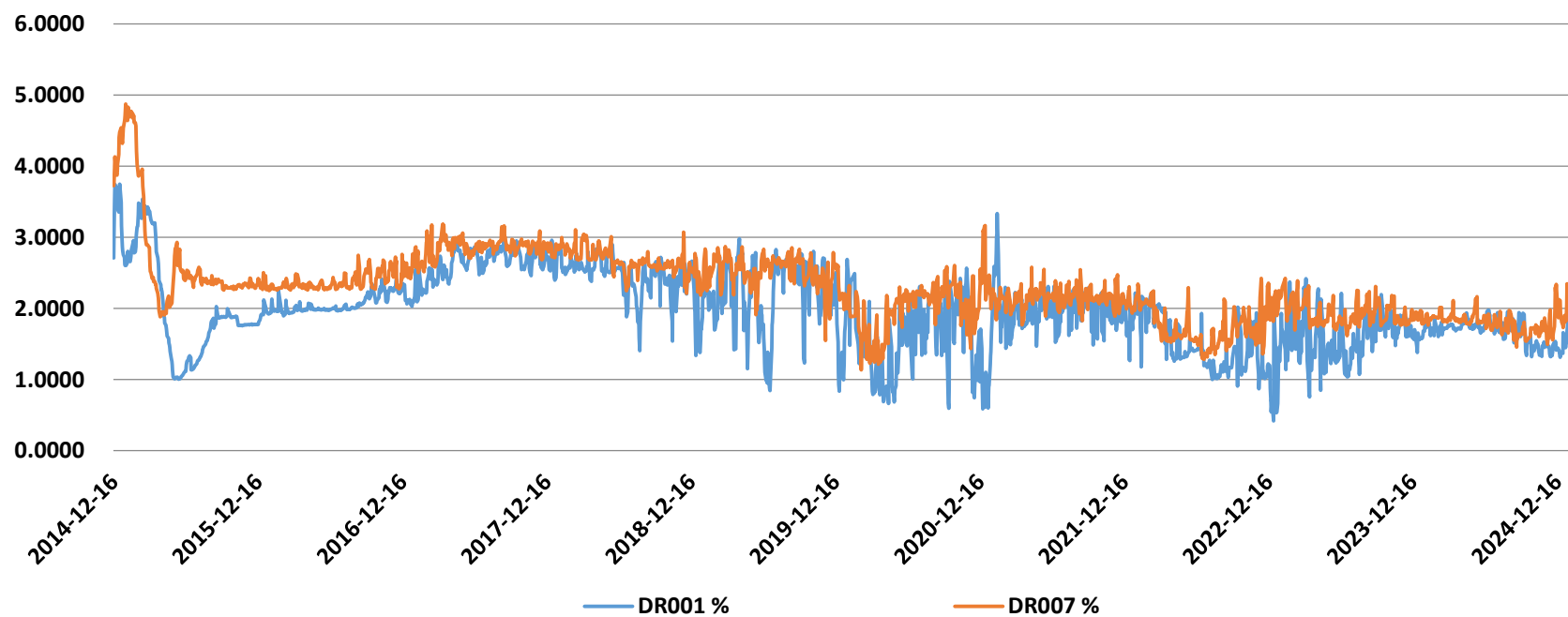
行情回顾

30年期、10年期、5年期与2年期主力合约行情要素表

期货合约	现价	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	CTD券
T2512.CFE	108.005	-0.06%	67873	226955	-802	250018.IB
TF2512.CFE	105.615	-0.05%	46576	129424	-942	250003.IB
TS2512.CFE	102.332	-0.01%	26194	67172	-302	250012.IB
TL2512.CFE	115.01	-0.25%	127270	139066	-534	210005.IB

现券分析

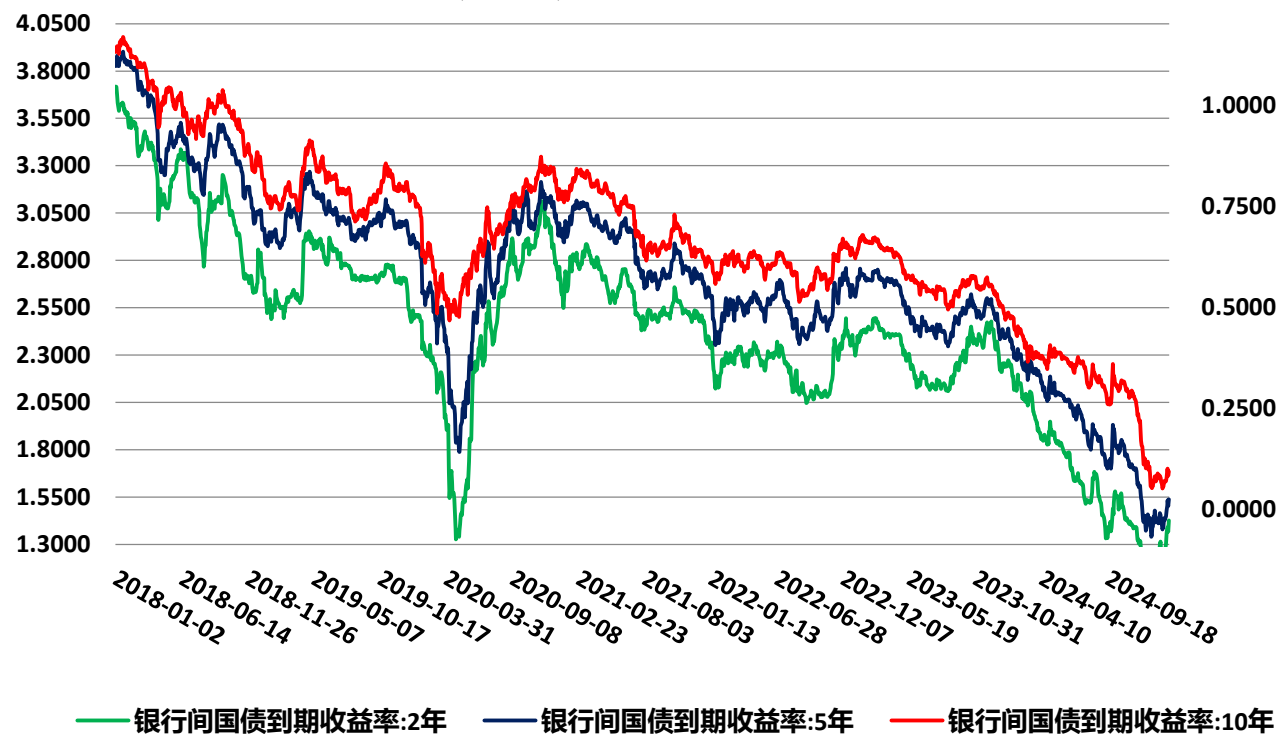
DR利率



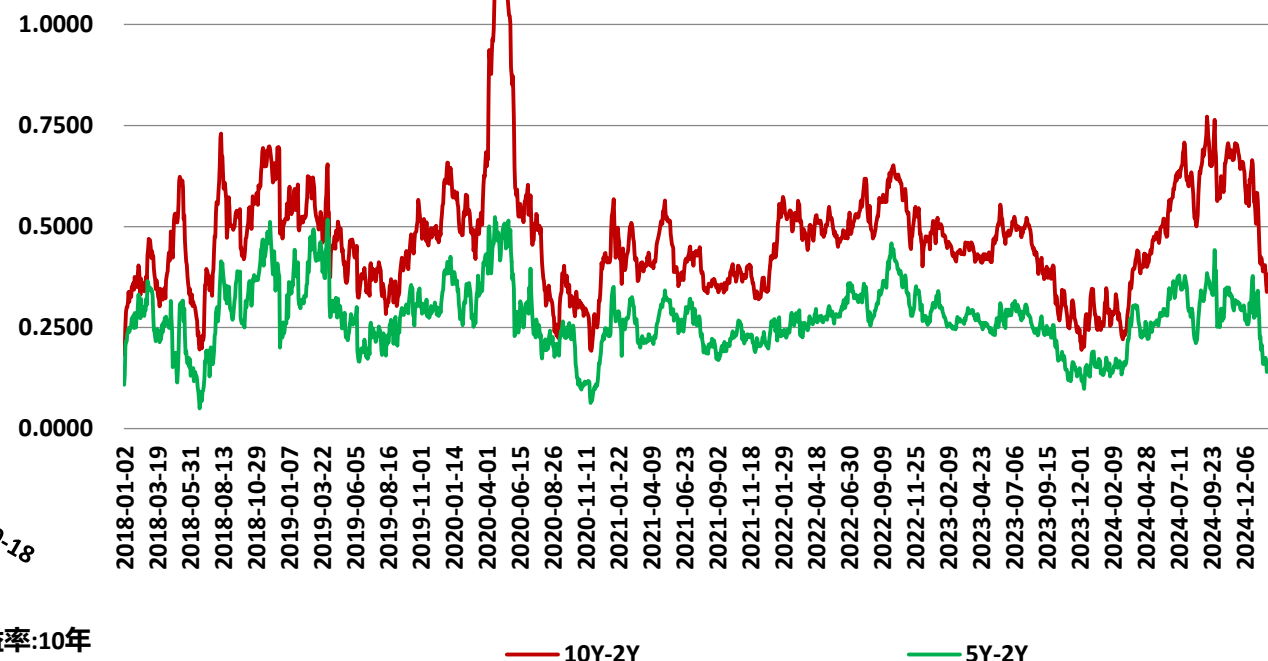
数据来源: wind资讯 数据整理: 大越期货

现券分析

中债国债到期收益率



国债期限利差

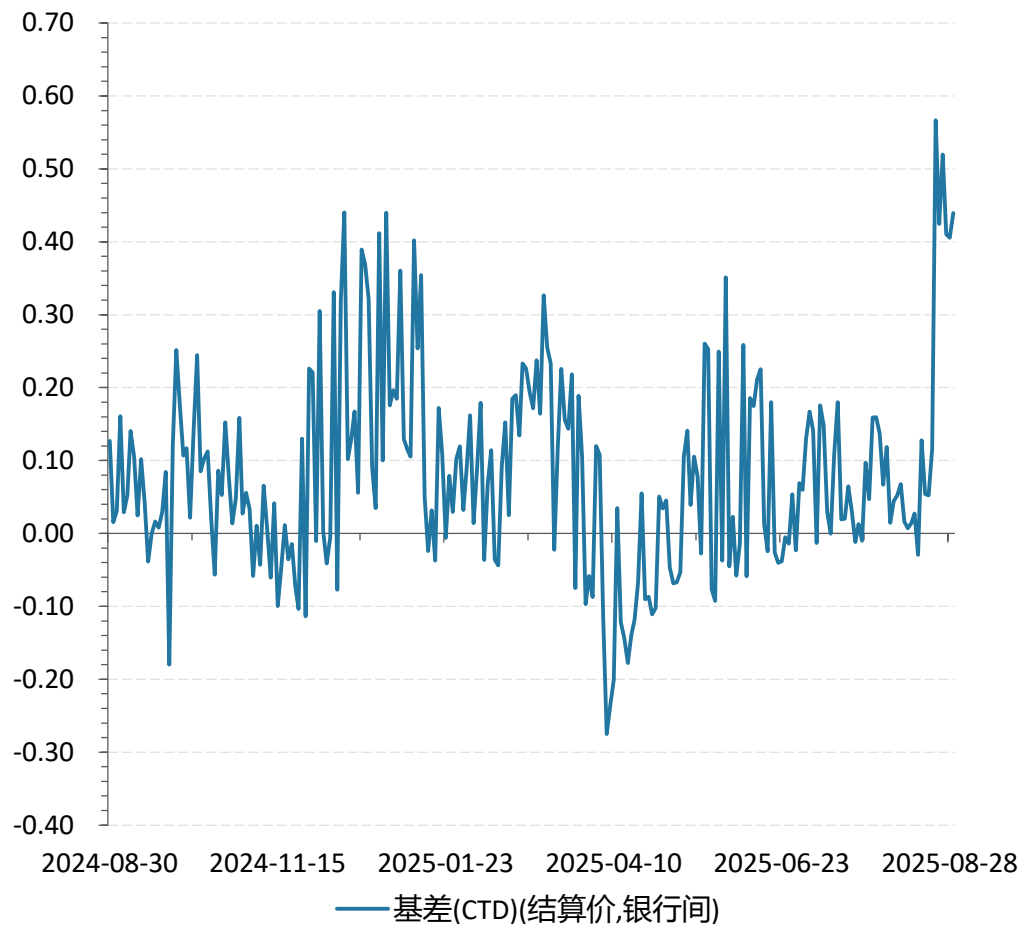


数据来源: wind资讯

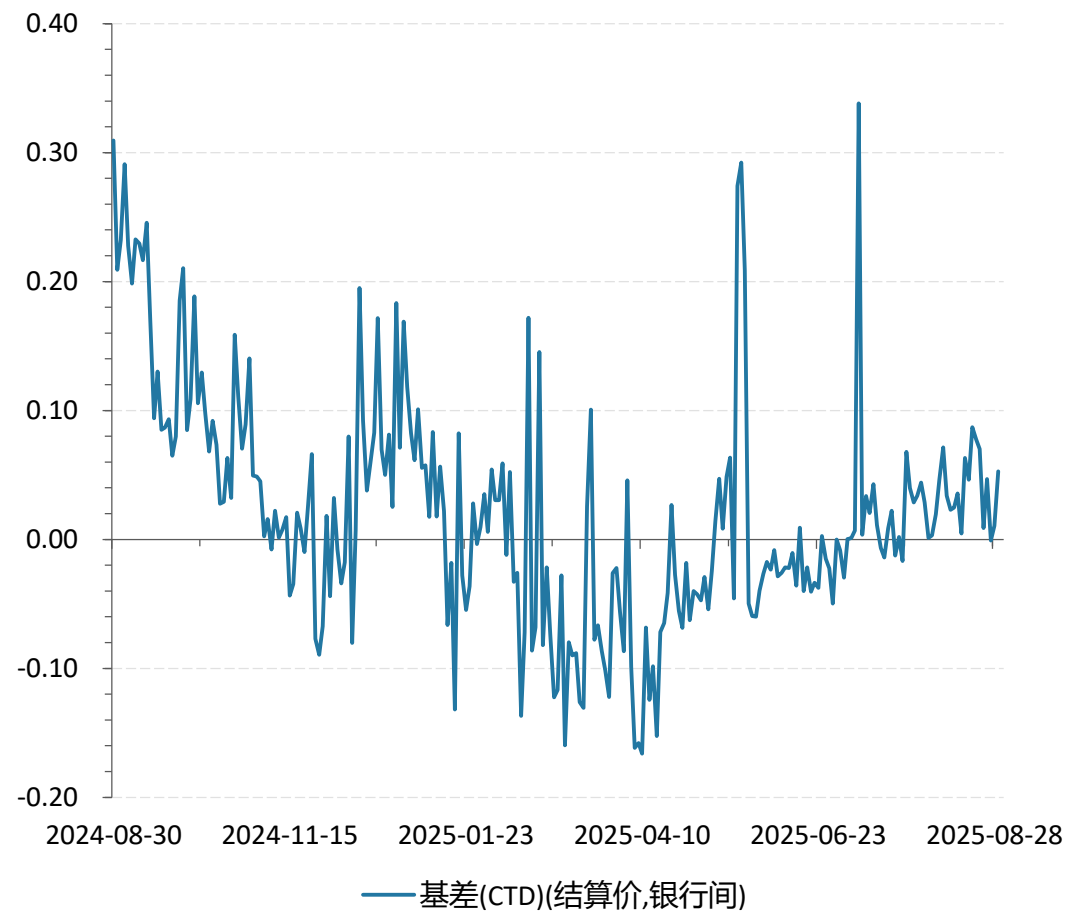
数据整理: 大越期货

基差分析

CFFEX10年期国债期货-基差(CTD)(结算价,银行间) 走势图



CFFEX5年期国债期货-基差(CTD)(结算价,银行间) 走势图

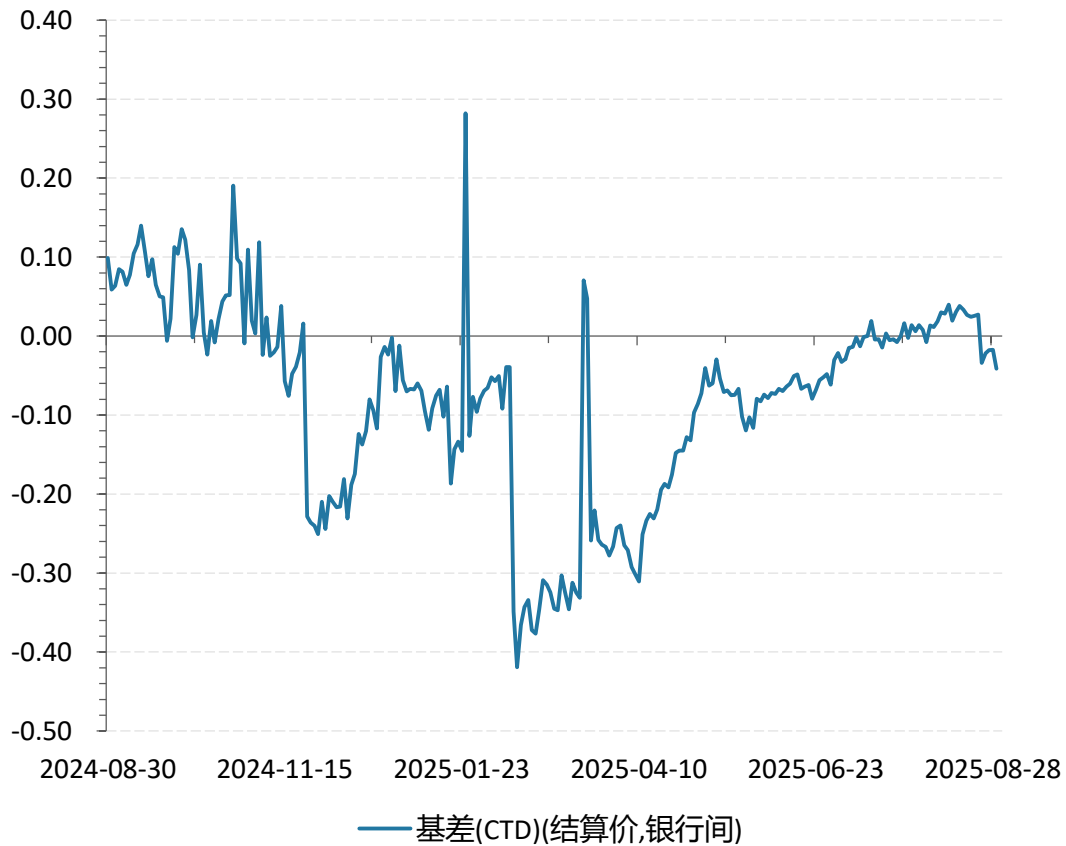


数据来源: wind资讯

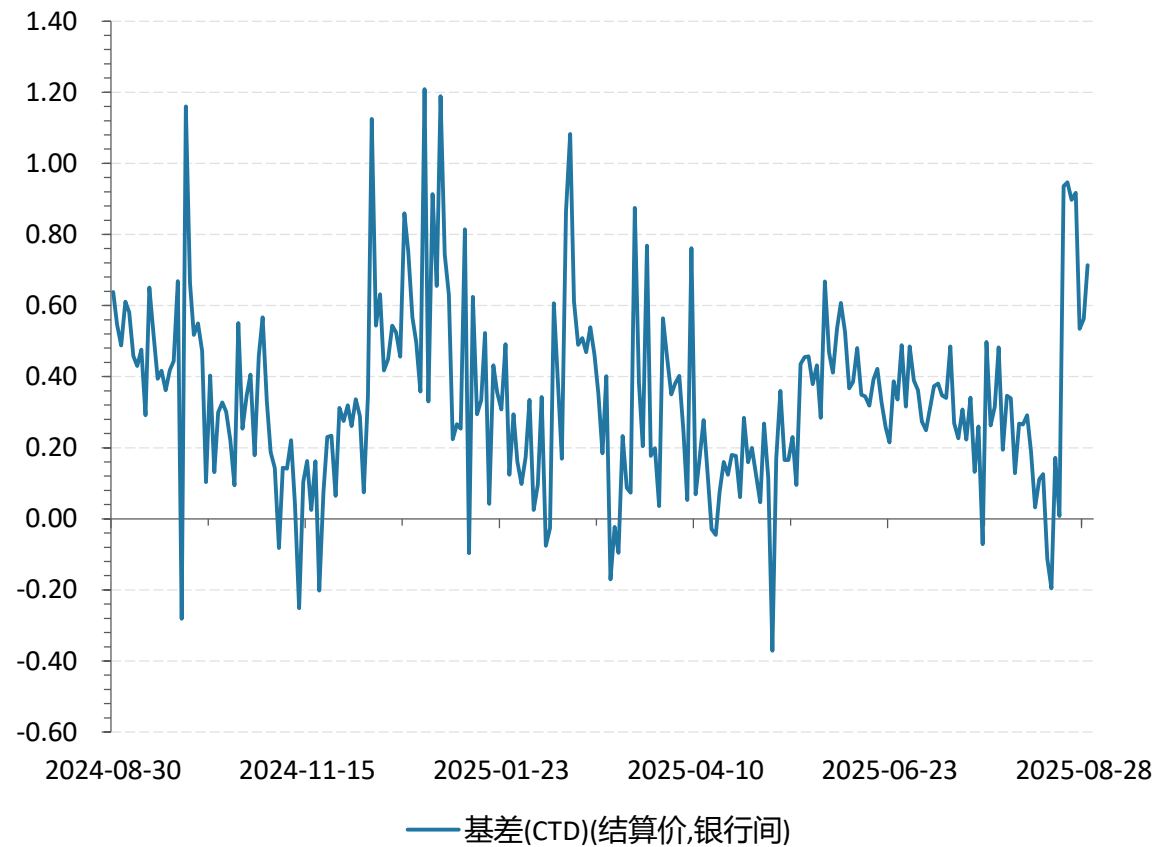
数据整理: 大越期货

基差分析

CFFEX2年期国债期货-基差(CTD)(结算价,银行间) 走势图



CFFEX30年期国债期货-基差(CTD)(结算价,银行间) 走势图



数据来源: wind资讯

数据整理: 大越期货

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路189号7楼
电话：400-900-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info