

国债期货早报 - 2025年11月17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：今年以来，在债市波动较大的情况下，债券ETF继续显著增长，总规模一路拾级而上。Wind数据显示，截至11月14日，53只债券ETF最新规模达7062.9亿元，再创历史新高。年内债券ETF资金净流入超4270亿元。
- 2、资金面：11月14日，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了2128亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2128亿元，中标量2128亿元。Wind数据显示，当日1417亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放711亿元。
- 3、基差：TS主力基差-0.0174，现券贴水期货，偏空。TF主力基差为-0.0357，现券贴水期货，偏空。T主力基差0.0891，现券升水期货，偏多。TL主力基差为0.0356，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日线上方运行，20日线向上，偏多；TF主力在20日线上方运行，20日线向上，偏多；T主力与在20日线上方运行，20日线向上，偏多。
- 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：央行连续第8个月对MLF加量续做；10月PMI数据不及预期，仍然位于荣枯线以下。10月新增社融同比多增，货币政策虽有空间但边际效率下降；LPR按兵不动符合预期。美联储10月议息会议降息25基点，目前市场预期今年将降息三次，每次25个基点。后续来看，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，央行重启买债的消息落地，市场博弈宽货币空间仍在，短期债市存在支撑，不过在短期兴奋过后，债市

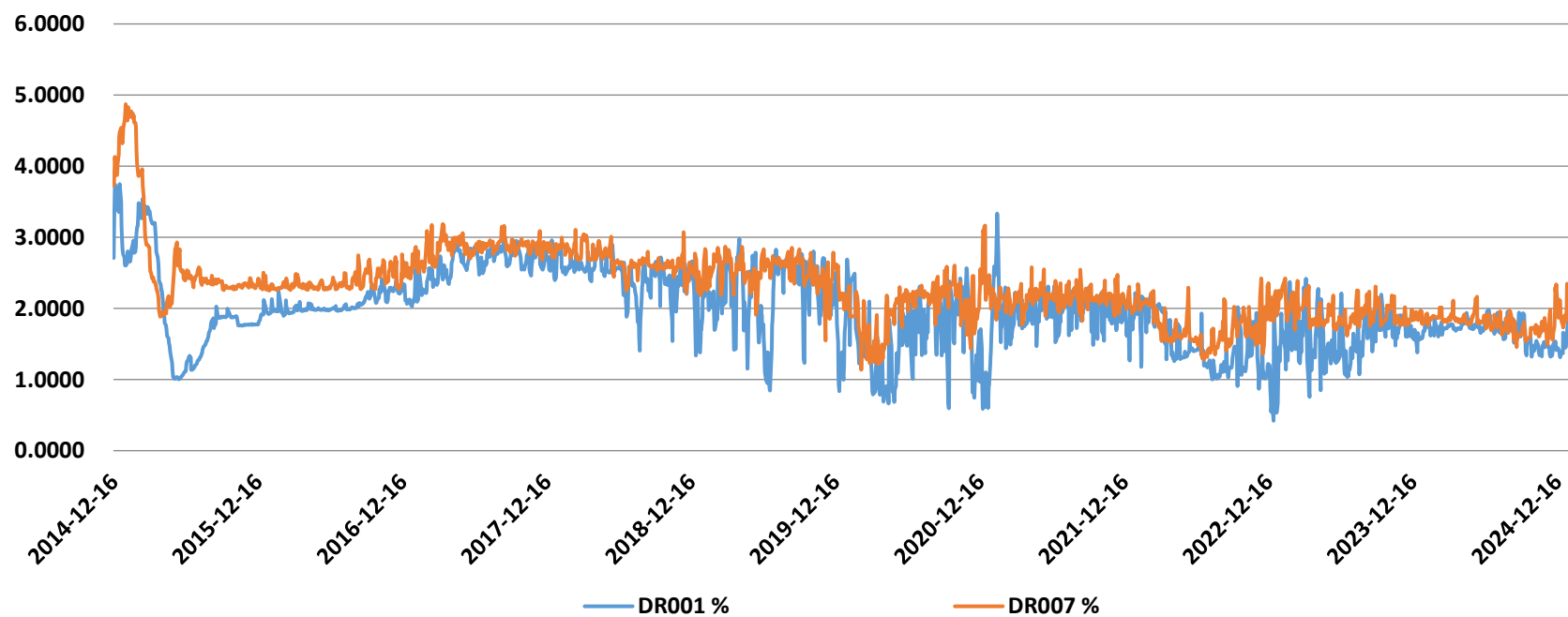
行情回顾

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	108.410	-0.10%	70905	204914	-16603	220017.IB
TF2512.CFE	105.885	-0.08%	58282	121756	-9453	250003.IB
TS2512.CFE	102.462	-0.01%	19118	61292	-2901	250012.IB
TL2512.CFE	116.13	-0.26%	81516	113579	-9237	210005.IB

现券分析

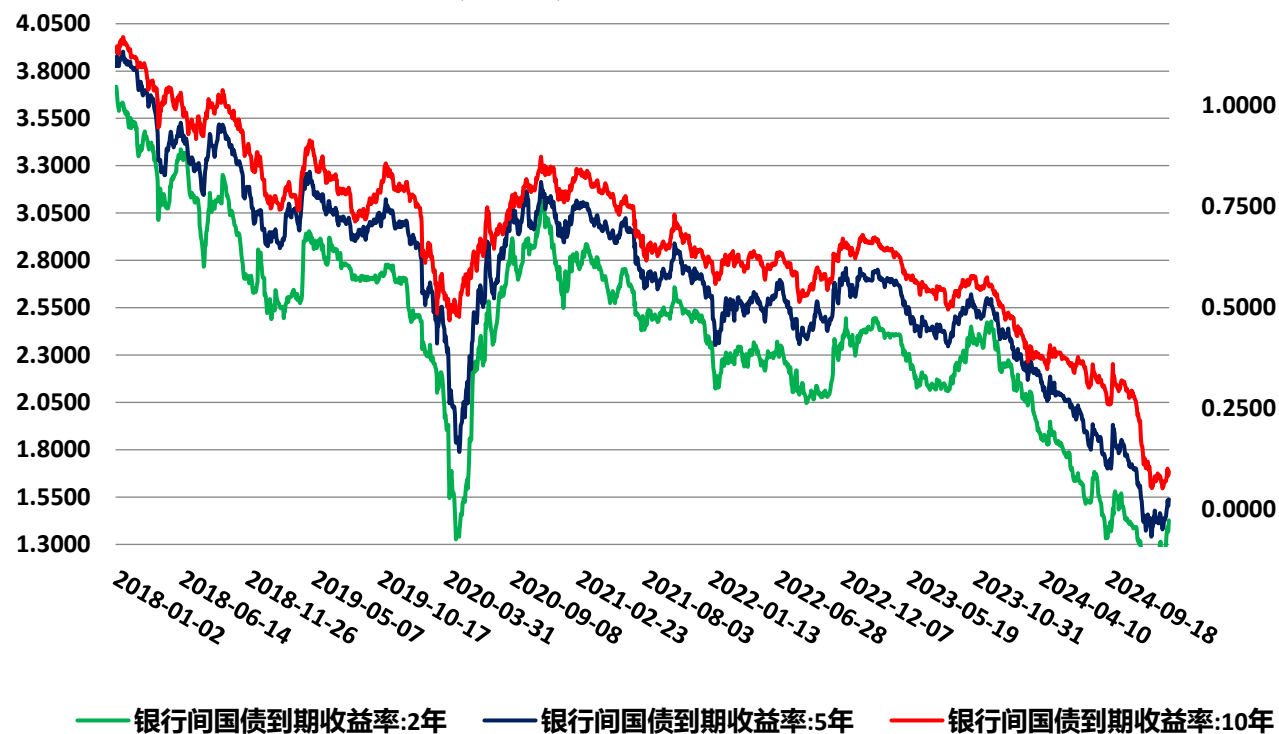
DR利率



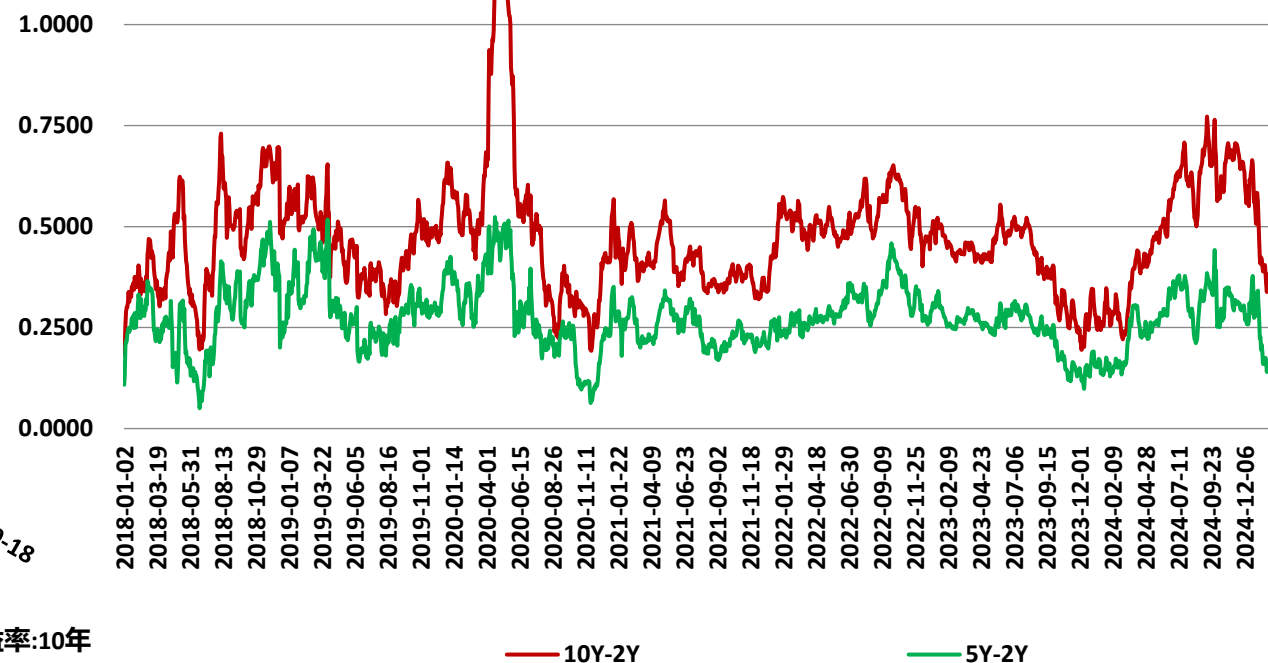
数据来源: wind资讯 数据整理: 大越期货

现券分析

中债国债到期收益率



国债期限利差

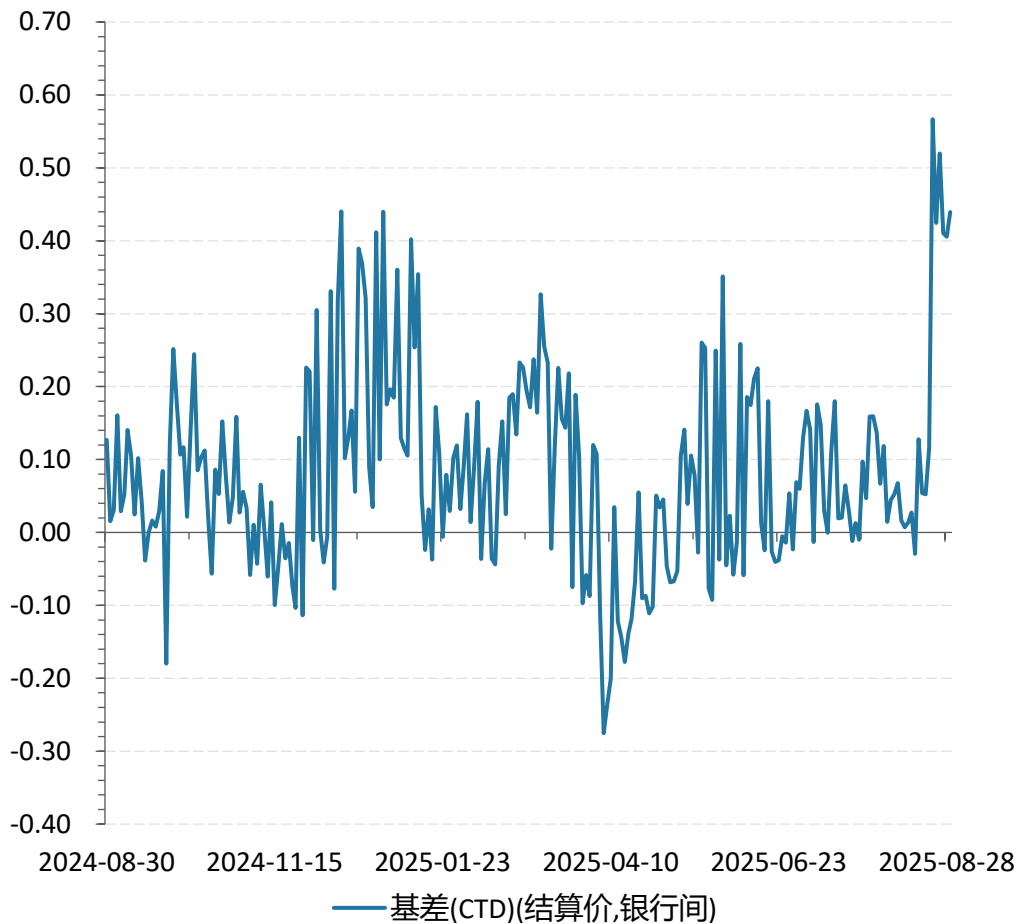


数据来源: wind资讯

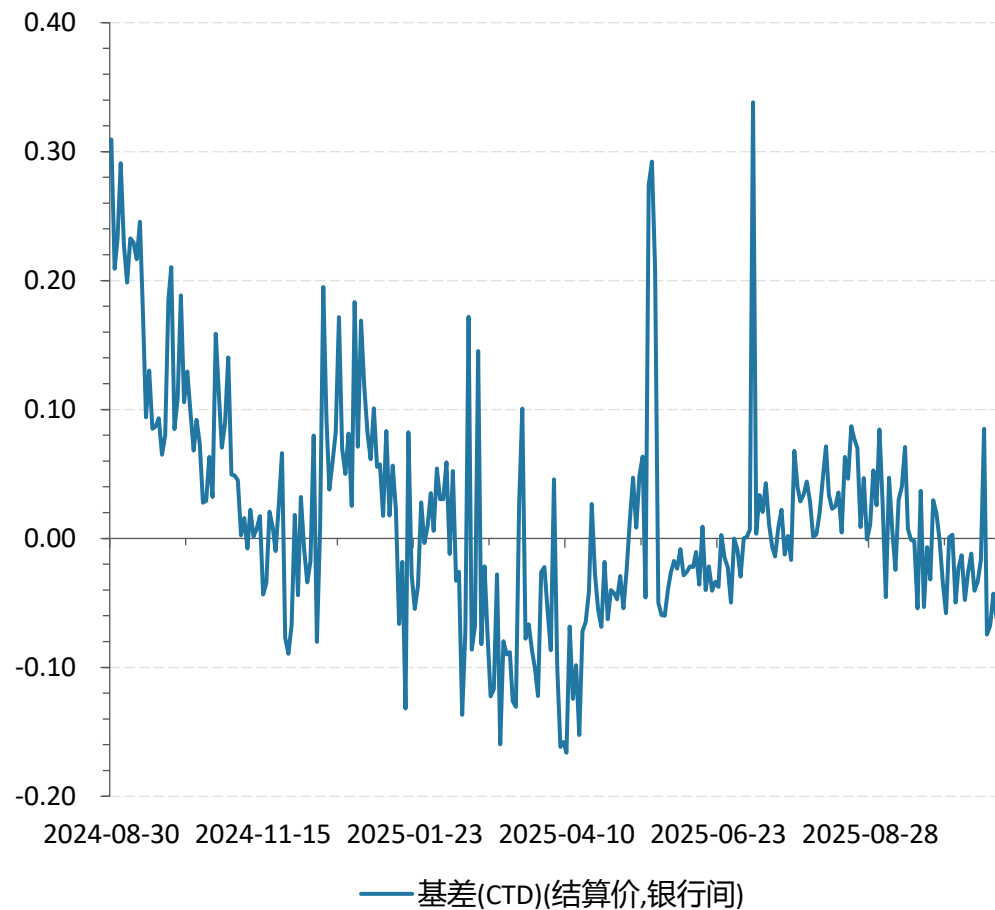
数据整理: 大越期货

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

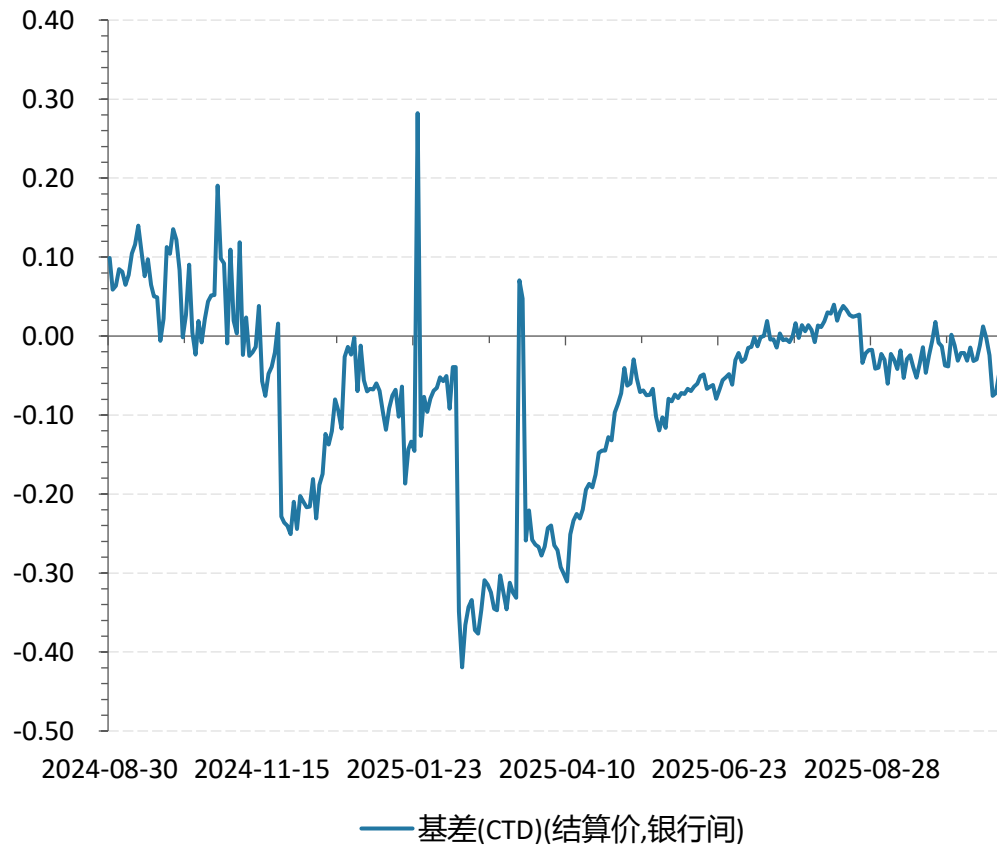


数据来源: wind资讯

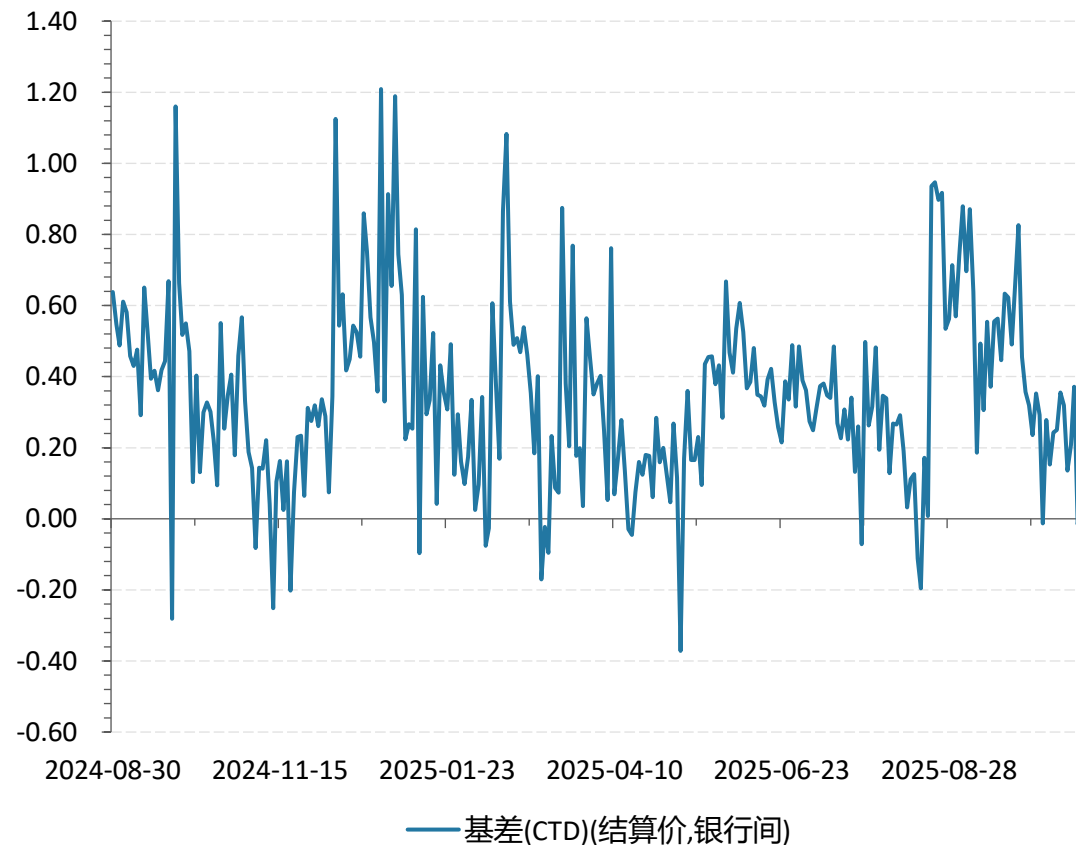
数据整理: 大越期货

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