

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	107.595	0.12%	T主力成交量	79458	-114↓
	TF主力收盘价	105.510	0.09%	TF主力成交量	65439	-188↓
	TS主力收盘价	102.388	0.02%	TS主力成交量	32449	-139↓
	TL主力收盘价	115.590	0.33%	TL主力成交量	119255	-1492↓
期货价差	TL2509-2506价差	0.09	-0.04↓	T06-TL06价差	-8.00	-0.32↓
	T2509-2506价差	-0.06	-0.02↓	TF06-T06价差	-2.08	-0.06↓
	TF2509-2506价差	0.00	-0.03↓	TS06-T06价差	-5.21	-0.15↓
	TS2509-2506价差	0.03	-0.01↓	TS06-TF06价差	-3.12	-0.09↓
期货持仓头寸 (手) 2025/3/24	T主力持仓量	176230	147↑	T前20名多头	160,784	-583↓
	T前20名空头	155,872	1777↑	T前20名净空仓	-	
	TF主力持仓量	147785	2779↑	TF前20名多头	123,250	2966↑
	TF前20名空头	134,618	4700↑	TF前20名净空仓	11,368	1734↑
	TS主力持仓量	93614	-899↓	TS前20名多头	77,249	-665↓
	TS前20名空头	88,815	-8↓	TS前20名净空仓	11,566	657↑
	TL主力持仓量	102815	-2685↓	TL前20名多头	88,769	-2857↓
	TL前20名空头	90,673	-3450↓	TL前20名净空仓	1,904	-593↓
前二CTD (净价)	220003.IB(6y)	106.1068	0.1670↑	220010.IB(6y)	99.0955	-0.0930↓
	240014.IB(4y)	101.0489	-0.0019↓	220021.IB(4y)	103.9757	0.0221↑
	240024.IB(1.7y)	99.2404	-0.0299↓	240003.IB(1.7y)	100.8174	-0.0482↓
	*报价截止16:00	200012.IB(18y)	132.3115	0.2223↑	210005.IB(18y)	130.8377
国债活跃券* (%) *报价截止16: 15	1y	1.5500	-0.50↓bp	3y	1.6400	2.75↑bp
	5y	1.6900	2.50↑bp	7y	1.7880	1.80↑bp
	10y	1.8325	1.25↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16: 00	银质押隔夜	1.7165	-3.35↓bp	Shibor隔夜	1.7500	-1.00↓bp
	银质押7天	1.8120	5.20↑bp	Shibor7天	1.7450	-0.90↓bp
	银质押14天	2.1000	10.00↑bp	Shibor14天	2.1000	1.20↑bp
LPR利率(%)	1y	3.10	0.00↑bp	5y	3.6	0.00↑bp
公开市场操作	逆回购操作:					
	发行规模 (亿)	1350	到期规模 (亿)	4810	利率 (%) /天数	1.5/7
	-3460					
行业消息	1、3月24日，中国人民银行货币政策委员会召开了2025年第一季度例会。整体来看，货币政策仍然维持支持性立场。会议分析了国内外经济金融形势，并对后续货币政策作出部署，要实施适度宽松的货币政策，加强逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加大货币财政政策协同配合，保持经济稳定增长和物价处于合理水平。					
	2、国务院总理李强在北京出席中国发展高层论坛2025年年会开幕式并发表主旨演讲。李强表示，将实施更加积极有为的宏观政策，进一步加大逆周期调节力度，必要时推出新的增量政策，为经济持续向好、平稳运行提供有力支撑。深化经济体制改革，不断推进全国统一大市场建设，着力打通经济循环的堵点卡点，为各类经营主体进一步营造良好发展环境。					
观点总结	周一国债现券收益率走强，1-7Y下行0.5-2bp，10Y、30Y收益率下行1bp左右至1.82%、2.04%；国债期货集体收涨，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.09%、0.12%、0.33%。央行转为连续净投放对冲大额MLF与国库定存到期，DR007加权利率在1.80%附近区间震荡。国内基本面端，2月制造业与服务业PMI均处于扩张区间，复工复产有序推进；春节错位效应下基数较高，导致CPI、PPI小幅低于预期；1月透支信贷需求后2月社融和信贷双双弱于预期，政府债支撑社融。以旧换新政策拉动消费，社零有所改善，政策前置发力基础上，工增平稳，LPR已维持5个月保持不变。近期两会后各部委一系列促消费、稳外资、提信心的组合拳政策迅速出台，近期地方债、国债发行提速。海外方面，美2月非农增长、CPI、PPI、社零数据不及预期，美联储维持利率不变，但放缓了缩表步伐。近期美债收益率快速下行，中美利差小幅收敛，若美元指数继续走弱或缓解汇率压力，为央行降息降准操作拓宽政策空间。策略方面，中长期来看基本面持续回升需要低利率环境配合，短期债市在节后宽松不达预期经历快速下行，当前10年1.80%与30年2.00-2.05%有望成为市场阶段性共识企稳点位，关注后续能否形成新的宽货币信用预期，推动债市企稳反弹，期债方面建议待波动率降低后配置。					

重点关注

3月24日 21:45 美国3月标普全球制造业/服务业PMI
3月26日 22:30 美国至3月21日当周EIA原油库存(万桶)
3月27日 20:30 美国至3月22日当周初请失业金人数(万人)
3月28日 20:30 美国2月核心PCE物价指数年率
3月28日 22:00 美国3月密歇根大学消费者信心指数终值

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