

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	107.675	0.13%	T主力成交量	70969	-839↓
	TF主力收盘价	105.520	0.07%	TF主力成交量	60189	1006↑
	TS主力收盘价	102.368	0.02%	TS主力成交量	37429	2554↑
	TL主力收盘价	115.890	0.49%	TL主力成交量	111822	-634↓
期货价差	TL2509-2506价差	0.07	-0.02↓	T06-TL06价差	-8.22	-0.22↓
	T2509-2506价差	-0.06	+0.00↑	TF06-T06价差	-2.16	-0.07↓
	TF2509-2506价差	0.01	+0.01↑	TS06-T06价差	-5.31	-0.10↓
	TS2509-2506价差	0.04	+0.01↑	TS06-TF06价差	-3.15	-0.03↓
期货持仓头寸 (手) 2025/3/25	T主力持仓量	172736	-3494↓	T前20名多头	158,271	-2459↓
	T前20名空头	154,405	270↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	147252	-533↓	TF前20名多头	124,077	2405↑
	TF前20名空头	135,516	1748↑	TF前20名净空仓	11,439	-657↓
	TS主力持仓量	94180	566↑	TS前20名多头	79,272	2023↑
	TS前20名空头	90,802	2737↑	TS前20名净空仓	11,530	714↑
	TL主力持仓量	99798	-3017↓	TL前20名多头	87,000	-1866↓
	TL前20名空头	88,964	-924↓	TL前20名净空仓	1,964	942↑
前二CTD (净价)	240025.IB(6y)	98.1675	0.0624↑	220003.IB(6y)	99.0955	0.1983↑
	240014.IB(4y)	101.0899	0.0410↑	220021.IB(4y)	104.0727	0.0970↑
	240024.IB(1.7y)	99.2374	0.0168↑	220002.IB(1.8y)	101.4344	0.0069↑
	*报价截止16:00 200012.IB(18y)	132.776	0.4645↑	210005.IB(18y)	131.4248	0.5871↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.5250	-2.50↓bp	3y	1.6100	-3.00↓bp
	5y	1.6575	-3.25↓bp	7y	1.7500	-3.80↓bp
	10y	1.8000	-3.25↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.6913	-5.87↓bp	Shibor隔夜	1.7750	2.50↑bp
	银质押7天	1.9032	13.32↑bp	Shibor7天	1.8150	7.00↑bp
	银质押14天	2.0000	-10.00↓bp	Shibor14天	2.1190	1.90↑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)	3779	到期规模 (亿)	2773	利率 (%) /天数	1.5/7
		1006				

瑞达期货研究院公众号



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。其中，文章删除“充实完善政策工具箱，开展国债买卖”，修改为“从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况”，且在文件中排序为“股市、汇市、债市”，预期债市波动率会相对前一季度财政部开展随买随卖后有所下降。

2、3月24日，央行宣布本月起MLF将采用固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展操作。并且本月将开展4500亿元MLF操作。

观点总结

周二国债现券收益率走弱，1-7Y上行1-2bp，10Y、30Y收益率下上行1bp左右至1.81%、2.02%；国债期货集体收涨，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.07%、0.13%、0.49%。央行转为连续净投放对冲大额MLF与国库定存到期，DR007维持在1.90%附近，周二央行将开展4500亿元MLF操作，此后将不再有统一的中标利率，其利率政策属性完全退出。国内基本面端，2月制造业与服务业PMI均处于扩张区间，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。以旧换新政策拉动下社零有所改善，政策前置发力，工增平稳。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，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。近期美元指数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，短期债市快速调整后，央行两次释放宽松预期，期债在止盈盘与抄底盘共同推动下连续两次高开，考虑到短期波动率较高，方向不明，且央行一季度会议中提出降低国债随买随卖操作，预期债市波动收窄，短期或进入盘整阶段，关注4.2特朗普关税落地冲击情况，建议待波动率收敛后跟随配置。

瑞期研究客服



重点关注

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