

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	107.995	0.27%	T主力成交量	68604	-900↓
	TF主力收盘价	105.725	0.18%	TF主力成交量	50567	-430↓
	TS主力收盘价	102.462	0.09%	TS主力成交量	37430	268↑
	TL主力收盘价	116.770	0.63%	TL主力成交量	102815	-970↓
期货价差	TL2509-2506价差	0.05	-0.02↓	T06-TL06价差	-8.77	-0.56↓
	T2509-2506价差	-0.09	-0.03↓	TF06-T06价差	-2.27	-0.12↓
	TF2509-2506价差	0.00	-0.02↓	TS06-T06价差	-5.53	-0.23↓
	TS2509-2506价差	0.02	-0.02↓	TS06-TF06价差	-3.26	-0.11↓
期货持仓头寸 (手) 2025/3/26	T主力持仓量	175285	2549↑	T前20名多头	159,855	1584↑
	T前20名空头	157,382	3679↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	153356	6104↑	TF前20名多头	129,196	6215↑
	TF前20名空头	142,200	6684↑	TF前20名净空仓	13,004	469↑
	TS主力持仓量	95653	1473↑	TS前20名多头	82,615	3343↑
	TS前20名空头	94,880	4078↑	TS前20名净空仓	12,265	735↑
	TL主力持仓量	100975	1177↑	TL前20名多头	87,773	650↑
	TL前20名空头	92,737	3894↑	TL前20名净空仓	4,964	3244↑
前二CTD (净价)	220010.IB(6y)	106.4715	0.2911↑	220003.IB(6y)	99.0955	0.0645↑
	240014.IB(4y)	101.2139	0.1240↑	220021.IB(4y)	104.2139	0.1412↑
	240024.IB(1.7y)	99.2932	0.0558↑	220002.IB(1.8y)	101.4773	0.0429↑
	*报价截止16:00 210005.IB(18y)	131.6591	0.2343↑	200012.IB(18y)	133.3601	0.5841↑
国债活跃券* (%)	1y	1.5325	0.75↑bp	3y	1.6300	2.00↑bp
	5y	1.6675	1.00↑bp	7y	1.7600	1.00↑bp
	*报价截止16:15 10y	1.8060	0.60↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.7862	28.62↑bp	Shibor隔夜	1.7850	1.00↑bp
	银质押7天	1.8500	2.00↑bp	Shibor7天	1.9000	8.50↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	2.1200	12.00↑bp	Shibor14天	2.1240	0.50↑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)	4554	到期规模 (亿)	2959	利率 (%) /天数	1.5/7
		1595				

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

周三国债现券收益率走强，1-7Y下行1-3bp，10Y、30Y收益率下行2bp左右至1.78%、2.00%；国债期货集体收涨，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.09%、0.18%、0.27%、0.63%。央行转为连续净投放对冲大额MLF与国库定存到期，DR007上行至1.98%附近。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，中长期经济复苏需要低利率环境支持，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，预期债市波幅下降，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

瑞达期货