

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	108.780	-0.2%	T主力成交量	60884	-531↓
	TF主力收盘价	106.080	-0.14%	TF主力成交量	46472	-1048↓
	TS主力收盘价	102.380	-0.05%	TS主力成交量	35298	-1025↓
	TL主力收盘价	119.330	-0.33%	TL主力成交量	79418	-744↓
期货价差	TL2509-2506价差	0.12	+0.02↑	T06-TL06价差	-10.55	0.13↑
	T2509-2506价差	0.15	+0.03↑	TF06-T06价差	-2.70	0.09↑
	TF2509-2506价差	0.24	-0.02↓	TS06-T06价差	-6.40	0.19↑
	TS2509-2506价差	0.20	+0.01↑	TS06-TF06价差	-3.70	0.10↑
期货持仓头寸 (手) 2025/4/21	T主力持仓量	185013	-8951↓	T前20名多头	178,613	-5209↓
	T前20名空头	187,373	-6747↓	T前20名净空仓	8,760	-1538↓
	TF主力持仓量	165079	-3285↓	TF前20名多头	160,893	-2256↓
	TF前20名空头	177,408	-2154↓	TF前20名净空仓	16,515	102↑
	TS主力持仓量	102991	-4959↓	TS前20名多头	107,523	-1058↓
	TS前20名空头	124,115	-3295↓	TS前20名净空仓	16,592	-2237↓
	TL主力持仓量	105155	-1864↓	TL前20名多头	98,551	175↑
	TL前20名空头	106,010	-1910↓	TL前20名净空仓	7,459	-2085↓
前二CTD (净价)	240025.IB(6y)	99.1494	-0.1240↓	250007.IB(6y)	99.0955	-0.0840↓
	240014.IB(4y)	101.6669	-0.1280↓	220021.IB(4y)	104.5641	-0.1493↓
	240024.IB(1.7y)	99.3339	-0.0525↓	220002.IB(1.9y)	101.4716	-0.0975↓
	200012.IB(18y)	136.5069	-0.0122↓	210005.IB(18y)	135.2016	-0.6718↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:00	1y	1.4300	0.50↑bp	3y	1.4780	0.90↑bp
	5y	1.5025	0.00↑bp	7y	1.5925	-0.50↓bp
	10y	1.6475	-0.25↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.6664	6.64↑bp	Shibor隔夜	1.7160	5.60↑bp
	银质押7天	1.7288	-2.12↓bp	Shibor7天	1.6800	2.60↑bp
	银质押14天	1.7940	-0.60↓bp	Shibor14天	1.7970	3.30↑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)	1760	到期规模 (亿)	430	利率 (%) /天数	1.5/7
		1330				
行业消息	1、4月20日，2025中国互联网企业家座谈会在北京召开。工业和信息化部党组成员、副部长张云明出席会议并讲话，中国互联网协会理事长尚冰主持。会议强调，互联网行业要努力在原创技术、前沿技术、颠覆性技术等方面实现更多领先突破。要聚焦实数融合，全面加快行业现代化建设，支撑产业数字化、网络化、智能化转型升级，为推进新型工业化、培育新质生产力提供强大动力。					
	2、4月21日，财政部、央行于4月21日以利率招标方式进行了2025年中央国库现金管理商业银行定期存款（四期）招投标，中标总量1000亿元，中标利率2.05%。Wind数据显示，上次开展2个月期国库现金定存操作是在1月14日，中标利率为2.15%。					
观点总结	周一国债现券收益率走弱，到期收益率1-7Y收益率上行1-2bp左右，10Y、30Y收益率上行1.5bp左右至1.65%、1.89%；国债期货集体收跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.05%、0.14%、0.20%、0.33%。央行持续净回笼，DR007加权利率维持在1.70附近震荡%。国内基本盘面，3月制造业与服务业PMI均处于扩张区间且环比上行显示经济边际改善，失业率环比改善，价格数据仍偏弱，CPI同比下降0.1%，PPI同比下降2.5%；金融数据小幅超预期，政府债支撑社融，私人部门融资意愿仍需提振；政策前置发力提振内需下经济数据表现强劲，社零、固投、工增小幅超预期。海外方面，美3月PMI小幅回落，非农增长、CPI、PPI、社零数据均不及预期。策略方面，关税冲击带来的避险情绪有所缓解，后续债市的关注点可能会再次从短期情绪面回归至国内基本面压力。稳增长需求支撑中长期利率中枢继续下行，二季度或是货币宽松的兑现窗口，降准可能优先于降息。十年债1.6%的重要利率关口分歧加剧，较大抛压下期债震荡下跌，虽调整但仍显强势；注意月底政治局会议是否释放增量信息，若政策不达预期，短期10年国债收益率或于1.65%至1.75%区间震荡企稳后继续下行。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

4月22日 22: 00 欧元区4月消费者信心指数初值
4月23日 21: 45 美国4月标普全球制造业PMI初值
4月24日 01: 00 美国至4月19日当周初请失业金人数(万人)
4月25日 22: 00 美国4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