

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	107.760	-0.08%	T主力成交量	56787	-1227↓
	TF主力收盘价	105.570	-0.04%	TF主力成交量	39077	-1474↓
	TS主力收盘价	102.346	-0.04%	TS主力成交量	29815	-74↓
	TL主力收盘价	116.210	0.15%	TL主力成交量	100609	-775↓
期货价差	TL2509-2506价差	0.09	-0.05↓	T06-TL06价差	-8.45	-0.18↓
	T2509-2506价差	0.03	+0.01↑	TF06-T06价差	-2.19	0.04↑
	TF2509-2506价差	0.03	+0.03↑	TS06-T06价差	-5.41	0.07↑
	TS2509-2506价差	0.05	+0.02↑	TS06-TF06价差	-3.22	0.02↑
期货持仓头寸 (手) 2025/4/1	T主力持仓量	175280	-1852↓	T前20名多头	158,800	-1051↓
	T前20名空头	159,207	-1837↓	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	155058	-143↓	TF前20名多头	138,515	994↑
	TF前20名空头	152,067	99↑	TF前20名净空仓	13,552	-895↓
	TS主力持仓量	96496	162↑	TS前20名多头	85,630	1166↑
	TS前20名空头	99,113	2953↑	TS前20名净空仓	13,483	1787↑
	TL主力持仓量	102436	-539↓	TL前20名多头	90,786	1424↑
	TL前20名空头	96,219	-144↓	TL前20名净空仓	5,433	-1568↓
前二CTD (净价)	240025.IB(6y)	98.2034	-0.0929↓	220003.IB(6y)	99.0955	-0.1696↓
	240014.IB(4y)	101.1681	-0.0214↓	240020.IB(4y)	100.3435	0.0217↑
	240024.IB(1.7y)	99.2291	-0.0154↓	220002.IB(1.9y)	101.4192	-0.0491↓
	200012.IB(18y)	132.9914	-0.1565↓	210005.IB(18y)	132.0002	0.4149↑
*报价截止16:00 国债活跃券* (%)	1y	1.5400	1.50↑bp	3y	1.6030	1.80↑bp
	5y	1.6550	0.25↑bp	7y	1.7400	0.40↑bp
	10y	1.8075	1.00↑bp			
*DR报价截止16:00 短期利率 (%)	银质押隔夜	1.6558	15.58↑bp	Shibor隔夜	1.8230	8.40↑bp
	银质押7天	1.8000	-69.00↓bp	Shibor7天	1.8070	-21.60↓bp
	银质押14天	1.8500	-45.00↓bp	Shibor14天	1.9230	-30.90↓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)	649	到期规模 (亿)	3779	利率 (%) /天数	1.5/7
		-3130				

### 行业消息

1、3月31日，按照党中央和国务院决策部署，2025年，财政部将发行首批特别国债5000亿元，积极支持中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行补充核心一级资本。此次资本补充工作将按照市场化、法治化原则稳妥推进。

2、银行消费贷利率或将迎来重要变化。部分股份行、国有大行地方分行人士透露，接到总行通知称，消费贷利率4月起上调，3%以下产品或被叫停。今年消费贷市场竞争激烈，个别银行产品利率低至2.4%，近期多家银行密集跟进政策举措，“松绑”相应消费贷产品。

瑞达期货研究院公众号



### 观点总结

周二国债现券收益率集体走弱，1-7Y上行0.5-2bp，10Y、30Y收益率分别上行2bp、1bp至1.83%、2.02%；国债期货短弱长强，除TL主力合约上涨0.15%以外，TS、TF、T主力合约分别下跌0.04%、0.04%、0.08%。央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.84%。国内基本面端，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，春节错位效应下基数较高，导致2月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，近期债市快速调整后，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反弹，考虑到短期波动率较高，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月2日特朗普关税落地冲击情况，建议待波动率收敛后待跟随趋势配置。

瑞期研究客服



重点关注

4月1日 22:00 美国3月ISM制造业PMI  
4月2日 20:15 美国3月ADP就业人数(万人)  
4月3日 20:30 美国至3月29日当周初请失业金人数(万人)  
4月4日 20:30 美国3月失业率/美国3月季调后非农就业人口 (万人)

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