

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	108.050	0.26%	T主力成交量	62618	788↑
	TF主力收盘价	105.745	0.15%	TF主力成交量	44032	86↑
	TS主力收盘价	102.394	0.04%	TS主力成交量	33901	513↑
	TL主力收盘价	117.180	0.86%	TL主力成交量	103374	186↑
期货价差	TL2509-2506价差	0.15	+0.06↑	T06-TL06价差	-9.13	-0.68↓
	T2509-2506价差	0.02	-0.02↓	TF06-T06价差	-2.30	-0.11↓
	TF2509-2506价差	0.00	-0.03↓	TS06-T06价差	-5.66	-0.24↓
	TS2509-2506价差	0.03	-0.01↓	TS06-TF06价差	-3.35	-0.13↓
期货持仓头寸 (手) 2025/4/2	T主力持仓量	181072	5792↑	T前20名多头	163,420	5216↑
	T前20名空头	164,234	5819↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	158987	3929↑	TF前20名多头	140,181	3932↑
	TF前20名空头	156,380	4748↑	TF前20名净空仓	16,199	816↑
	TS主力持仓量	98280	1784↑	TS前20名多头	87,288	1682↑
	TS前20名空头	102,349	3316↑	TS前20名净空仓	15,061	1634↑
	TL主力持仓量	107670	5234↑	TL前20名多头	93,682	3706↑
	TL前20名空头	100,935	5626↑	TL前20名净空仓	7,253	1920↑
前二CTD (净价)	220003.IB(6y)	106.5198	0.1981↑	240025.IB(6y)	99.0955	0.2002↑
	240014.IB(4y)	101.302	0.1339↑	220021.IB(4y)	104.2186	0.1951↑
	240024.IB(1.7y)	99.2635	0.0344↑	220002.IB(1.9y)	101.4349	0.0157↑
	*报价截止16:00 200012.IB(18y)	134.0253	1.0339↑	210005.IB(18y)	132.5934	0.5932↑
国债活跃券* (%)	1y	1.5400	0.00↑bp	3y	1.6225	1.95↑bp
	5y	1.6625	0.75↑bp	7y	1.7550	1.50↑bp
	*报价截止16:15 10y	1.8270	1.95↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.4201	-7.99↓bp	Shibor隔夜	1.7560	-6.70↓bp
	银质押7天	1.6786	-12.14↓bp	Shibor7天	1.8050	-0.20↓bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.8919	4.19↑bp	Shibor14天	1.9000	-2.30↓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)	2299	到期规模 (亿)	4554	利率 (%) /天数	1.5/7
		-2255				

行业消息

1、美国“对等关税”靴子即将于4月2日落地。据知情人士透露，白宫助手起草了一份提案，拟对至少大多数输美商品征收约20%的关税，但不会在周三宣布任何关于制药关税的细节。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟有强有力的反制计划，必要时将反击美国关税政策。美联储巴尔金表示，关税可能会同时推高通胀和失业率，给美联储带来巨大挑战。

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

周三国债现券收益率集体走强，1-7Y下行0.5-3bp，10Y、30Y收益率分别下行2bp、3bp至1.78%、1.99%；国债期货集体收涨，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.04%、0.15%、0.26%、0.86%。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3月PMI小幅回落，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