

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	107.220	-0.07%	T主力成交量	73146	-1532↓
	TF主力收盘价	105.290	-0.09%	TF主力成交量	59841	-280↓
	TS主力收盘价	102.346	-0.06%	TS主力成交量	41368	179↑
	TL主力收盘价	114.080	0.05%	TL主力成交量	114592	-2594↓
期货价差	TL2509-2506价差	0.13	+0.00↑	T06-TL06价差	-6.86	-0.40↓
	T2509-2506价差	-0.03	+0.03↑	TF06-T06价差	-1.93	-0.07↓
	TF2509-2506价差	0.00	+0.01↑	TS06-T06价差	-4.87	-0.02↓
	TS2509-2506价差	0.05	-0.02↓	TS06-TF06价差	-2.94	0.05↑
期货持仓头寸 (手) 2025/3/19	T主力持仓量	171696	-895↓	T前20名多头	157,739	-929↓
	T前20名空头	148,719	-4868↓	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	143319	-1291↓	TF前20名多头	118,524	253↑
	TF前20名空头	132,734	2537↑	TF前20名净空仓	14,210	2284↑
	TS主力持仓量	95805	-2729↓	TS前20名多头	74,748	6967↑
	TS前20名空头	83,273	6870↑	TS前20名净空仓	8,525	-97↓
	TL主力持仓量	109012	2401↑	TL前20名多头	90,877	-53↓
	TL前20名空头	94,071	1990↑	TL前20名净空仓	3,194	2043↑
前二CTD (净价)	240025.IB(6y)	97.7888	-0.0615↓	220017.IB(6y)	99.0955	-0.0532↓
	240014.IB(4y)	100.8647	-0.0838↓	220021.IB(4y)	103.8689	-0.0522↓
	240024.IB(1.7y)	99.1794	-0.0497↓	220002.IB(1.7y)	101.42	-0.0021↓
	200012.IB(18y)	130.7051	0.3438↑	210005.IB(18y)	129.4478	-0.1161↓
*报价截止16:00						
国债活跃券* (%)	1y	1.5800	0.00↑bp	3y	1.6650	-1.00↓bp
	5y	1.7000	-1.00↓bp	7y	1.8175	-1.25↓bp
	10y	1.8850	-0.75↓bp			
*报价截止16:15						
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.8587	7.87↑bp	Shibor隔夜	1.7630	-2.20↓bp
	银质押7天	1.9689	6.89↑bp	Shibor7天	1.8560	-4.70↓bp
	银质押14天	2.3000	5.00↑bp	Shibor14天	2.3370	9.60↑bp
+DR报价截止16:00						
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)	2959	到期规模 (亿)	1754	利率 (%) /天数	1.5/7
	1205					
行业消息	1、3月19日，交通运输部办公厅、国家发展改革委办公厅、财政部办公厅印发《2025年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》。利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。					
	2、3月19日，香港万得通讯社报道，财政部将于近日在英国伦敦发行人民币绿色主权债券，规模不超过60亿元人民币。具体发行安排将于发行前另行公布。					
	3、3月18日，碧桂园境内债务重组再有进展。非公开文件显示，碧桂园寻求将旗下两只应该于3月支付的分期款项展期至9月支付。在此之前，碧桂园已经申请包括上述两只债券在内的8只境内债券自3月17日开市起停牌。8只债券的余额约98.6372亿元。					
观点总结	周三国债现券收益率短弱长强，1-7Y收益率上行1bp左右，10Y、30Y收益率下行1bp左右至1.87%、2.12%。国债期货短弱长强，TS、TF、T主力合约分别下跌0.06%、0.07%、0.09%，TL主力合约上涨0.05%。央行本周转为连续净投放对冲大额MLF与国库定存到期，DR007加权利率上行至1.96%。国内基本面端，2月制造业与服务业PMI均处于扩张区间，复工复产有序推进；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。以旧换新政策拉动消费，社零有所改善，政策前置发力基础上，工增平稳。两会结束后，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，关注地方债发行节奏。海外方面，美2月非农增长、CPI、PPI、社零数据不及预期，交易美衰退预期。近期美股大幅调整，美债收益率快速下行，中美利差小幅收敛，若美元指数继续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，中长期来看基本面持续回升需要低利率环境配合，同时关税不确定性或也将呵护债市，近期长债继续调整，观察TL于110-112价格区间是否企稳，待波动率降低后再配置。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

3月20日 02:00 美国至3月19日美联储利率决定(上限)
3月20日 20:30 美国至3月15日当周初请失业金人数(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