

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	107.620	0.03%	T主力成交量	78543	-30654↓
	TF主力收盘价	105.495	-0.02%	TF主力成交量	62987	-20143↓
	TS主力收盘价	102.326	-0.03%	TS主力成交量	35384	-11473↓
	TL主力收盘价	115.900	0.04%	TL主力成交量	111152	-57237↓
期货价差	TL2503-2506价差	-0.80	-0.08↓	T03-TL03价差	-8.28	0.23↑
	T2506-2503价差	-0.13	-0.17↓	TF06-T06价差	-2.13	0.00↑
	TF2506-2503价差	0.19	-0.06↓	TS06-T06价差	-5.29	-0.00↓
	TS2506-2503价差	0.32	+0.08↑	TS06-TF06价差	-3.17	-0.00↓
期货持仓寸 (手) 2025/3/13	T主力持仓量	171620	-197↓	T前20名多头	156,618	-51↓
	T前20名空头	150,472	-321↓	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	138200	114↑	TF前20名多头	115,786	1061↑
	TF前20名空头	126,191	-38↓	TF前20名净空仓	10,405	-1099↓
	TS主力持仓量	92452	1457↑	TS前20名多头	70,050	2359↑
	TS前20名空头	77,426	1631↑	TS前20名净空仓	7,376	-728↓
	TL主力持仓量	107380	-309↓	TL前20名多头	93,564	680↑
	TL前20名空头	92,321	275↑	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	220003.IB(6y)	106.3002	-0.0024↓	240025.IB(6y)	99.0955	-0.0308↓
	240014.IB(4y)	101.0768	0.3359↑	220021.IB(4y)	104.1571	0.0398↑
	240024.IB(1.7y)	99.1718	0.0012↑	220002.IB(4y)	101.4511	0.0530↑
	200012.IB(18y)	132.6911	-0.3543↓	210005.IB(18y)	131.7504	1.0017↑
*报价截止16:00 国债活跃券* (%)	1y	1.5700	-3.00↓bp	3y	1.6300	-4.50↓bp
	5y	1.6600	-7.00↓bp	7y	1.7650	-7.00↓bp
	10y	1.8100	-5.50↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.7068	0.68↑bp	Shibor隔夜	1.7710	1.30↑bp
	银质押7天	1.8000	0.00↑bp	Shibor7天	1.7740	-0.60↓bp
	银质押14天	1.8600	1.00↑bp	Shibor14天	1.8500	-2.20↓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)	359	到期规模 (亿)	1045	利率 (%) /天数	1.5/7
		-686				

**行业消息**

1、国务院常务会议讨论通过《国务院2025年重点工作分工方案》，要求细化措施加快落实，与各种不确定因素抢时间，紧抓快干、靠前发力。同时密切跟踪形势变化，做好政策储备，确保需要时能够及时推出、尽快见效。

2、工信部指出，要全力促进工业经济平稳运行，实施新一轮重点行业稳增长工作方案。持续推进“人工智能+”行动，培育壮大智能网联新能源汽车、商业航天、低空经济、生物制造、具身智能等新兴产业和未来产业。

3、深圳发布2025年商务投促支持政策要点，将通过资金补贴、产业配套等方式，抓好提振消费、优化外贸结构、利用引资等八大方面工作。

瑞达期货研究院公众号



**观点总结**

周四国债现券短强长弱，1-7Y收益率下行0.5bp左右，10Y、30Y收益率分别上行3、2.25bp左右至1.84%、2.04%。国债期货涨跌互现，TS、TF主力合约分别下跌0.03%、0.02%；T、TL主力合约分别上涨0.03%、0.04%。央行连续净回笼，DR007加权利率回落至1.80%。国内基本面端，2月官方、财新制造业与服务业PMI均处于扩张区间，新订单指数表现亮眼，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，两会将提振消费作为政策主要着力点，关注政府债发行节奏。海外方面，美2月非农增长、CPI数据不及预期，市场交易美衰退。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，短期宽松不达预期下债市持续调整，但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，规避左侧布局，建议观察企稳待波动率收敛配置，未来配置品种选择推荐中长端国债。

瑞期研究客服



重点关注

3月13日 20:30 美国至3月8日当周初请失业金人数 (万人)  
3月13日 20:30 美国2月PPI年率、月率

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