

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	107.530	0.31%	T主力成交量	77417	215↑
	TF主力收盘价	105.515	0.23%	TF主力成交量	57046	-493↓
	TS主力收盘价	102.412	0.07%	TS主力成交量	34384	-1829↓
	TL主力收盘价	115.320	1.14%	TL主力成交量	120379	815↑
期货价差	TL2509-2506价差	0.13	+0.00↑	T06-TL06价差	-7.79	-0.93↓
	T2509-2506价差	-0.06	-0.02↓	TF06-T06价差	-2.02	-0.09↓
	TF2509-2506价差	0.02	+0.02↑	TS06-T06价差	-5.12	-0.24↓
	TS2509-2506价差	0.04	-0.01↓	TS06-TF06价差	-3.10	-0.16↓
期货持仓头寸 (手) 2025/3/20	T主力持仓量	175835	4139↑	T前20名多头	162,178	6066↑
	T前20名空头	151,216	5149↑	T前20名净空仓	-	-
	TF主力持仓量	142704	-615↓	TF前20名多头	118,947	1582↑
	TF前20名空头	130,720	598↑	TF前20名净空仓	11,773	-984↓
	TS主力持仓量	93448	-2357↓	TS前20名多头	70,155	-1250↓
	TS前20名空头	80,684	-1143↓	TS前20名净空仓	10,529	107↑
	TL主力持仓量	107642	-1370↓	TL前20名多头	94,405	466↑
	TL前20名空头	96,687	1203↑	TL前20名净空仓	2,282	737↑
前二CTD (净价)	220003.IB(6y)	106.0826	0.4139↑	220010.IB(6y)	99.0955	0.1920↑
	220021.IB(4y)	104.0182	0.1493↑	240014.IB(4y)	101.0931	0.2284↑
	220002.IB(1.7y)	101.4543	0.0343↑	240024.IB(1.7y)	99.2908	0.1114↑
	*报价截止16:00 200012.IB(18y)	132.0892	1.3841↑	210005.IB(18y)	130.9649	1.5171↑
国债活跃券* (%)	1y	1.5700	-1.00↓bp	3y	1.6500	-1.50↓bp
	5y	1.6875	-1.25↓bp	7y	1.8000	-1.75↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.8600	-2.50↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.6587	15.87↑bp	Shibor隔夜	1.7850	2.20↑bp
	银质押7天	1.8500	-25.00↓bp	Shibor7天	1.7780	-7.80↓bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	2.3417	4.17↑bp	Shibor14天	2.2980	-3.90↓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)	2685	到期规模 (亿)	359	利率 (%) /天数	1.5/7
		2326				

行业消息

- 3月20日，美联储议息维持利率在4.25%-4.5%不变，放缓国债减持速度至50亿美元。
- 3月19日上午，国家数据局党组书记、局长刘烈宏主持召开数据标注领域民营企业座谈会，与海天瑞声、数据堂、百度、安徽飞数、小咖邦、乐普通盈、砺英数智、谱蓝科技、希尔贝壳、整数智能等11家民营企业代表座谈交流。
- 3月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，已连续5个月维持不变。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周四国债现券收益率集体走强，1-7Y收益率下行2-3.5bp左右，10Y、30Y收益率下行4bp左右至1.82%、2.06%。国债期货全线收涨，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.07%、0.23%、0.31%、1.14%。央行本周转为连续净投放对冲大额MLF与国库定存到期，DR007加权利率维持在1.84%区间。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，LPR已维持5个月保持不变。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，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，美联储维持利率不变，但放缓了缩表步伐。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，短期债市若继续调整，观察TL于110-112价格区间是否企稳，待波动率降低后再配置。

瑞期研究客服



重点关注

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

瑞达期货