

| 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 | 108.265 | 0.12% | T主力成交量 | 67638 | 11013↑ |
| | TF主力收盘价 | 105.995 | 0.08% | TF主力成交量 | 52638 | 216↑ |
| | TS主力收盘价 | 102.500 | 0.04% | TS主力成交量 | 39291 | 8159↑ |
| | TL主力收盘价 | 110.980 | 0.23% | TL主力成交量 | 70870 | 9128↑ |
| 期货价差 | TL2606-2609价差 | 0.29 | +0.01↑ | T06-TL06价差 | -2.72 | -0.17↓ |
| | T2606-2609价差 | 0.06 | +0.03↑ | TF06-T06价差 | -2.27 | -0.03↓ |
| | TF2606-2609价差 | 0.19 | +0.02↑ | TS06-T06价差 | -5.77 | -0.08↓ |
| | TS2606-2609价差 | -0.02 | +0.01↑ | TS06-TF06价差 | -3.50 | -0.05↓ |
| 期货持仓头寸 (手) 2026/3/18 | T主力持仓量 | 286564 | 4356↑ | T前20名多头 | 250,300 | 4795↑ |
| | T前20名空头 | 256,260 | 5553↑ | T前20名净持仓 | 5,960 | 758↑ |
| | TF主力持仓量 | 172424 | -773↓ | TF前20名多头 | 154,541 | -871↓ |
| | TF前20名空头 | 168,110 | 623↑ | TF前20名净持仓 | -13,569 | 1494↑ |
| | TS主力持仓量 | 74784 | -496↓ | TS前20名多头 | 61,335 | -1039↓ |
| | TS前20名空头 | 70,490 | -53↓ | TS前20名净持仓 | 9,155 | 986↑ |
| | TL主力持仓量 | 131297 | 623↑ | TL前20名多头 | 124,936 | 1018↑ |
| | TL前20名空头 | 130,193 | 2613↑ | TL前20名净持仓 | -5,257 | 1595↑ |
| 前二CTD (净价) | 230004.IB(6y) | 108.2922 | 0.0824↑ | 250025.IB(6y) | 99.0955 | 0.0888↑ |
| | 250014.IB(4y) | 100.217 | 0.0942↑ | 240020.IB(4y) | 100.8844 | 0.0706↑ |
| | 250024.IB(1.7y) | 100.0883 | 0.0515↑ | 230002.IB(1.8y) | 102.5753 | 0.0046↑ |
| | *报价截止16:00 220008.IB(17y) | 118.076 | 0.3202↑ | 210014.IB(18y) | 121.9407 | 0.3762↑ |
| 国债活跃券* (%) | 1y | 1.2525 | -0.75↓bp | 3y | 1.3625 | -1.75↓bp |
| | 5y | 1.5650 | -0.25↓bp | 7y | 1.6910 | -0.65↓bp |
| | *报价截止16:15 10y | 1.8381 | -0.38↓bp | | | |
| 短期利率 (%) | 银质押隔夜 | 1.3379 | 3.29↑bp | Shibor隔夜 | 1.3200 | 0.10↑bp |
| | 银质押7天 | 1.4000 | -3.99↓bp | Shibor7天 | 1.4250 | -0.41↓bp |
| | *DR报价截止16:00 银质押14天 | 1.5600 | 7.31↑bp | Shibor14天 | 1.5560 | 7.65↑bp |
| LPR利率(%) | 1y | 3.00 | 0.00↑bp | 5y | 3.5 | 0.00↑bp |
| 公开市场操作 | 逆回购操作: | | | | | |
| | 发行规模 (亿) | 205 | 到期规模 (亿) | 265 | 利率 (%) /天数 | 1.4/7 |
| | | -60 | | | | |

行业消息

1、财政部发布2025年中国财政政策执行情况报告。2026年重点做好以下工作：支持建设强大国内市场。继续安排超长期特别国债用于“两重”建设和“两新”工作等，并优化政策实施。实施财政金融协同促内需一揽子政策，聚焦激发民间投资、促进居民消费两个关键领域，支持降低企业融资成本、增强居民消费能力、扩大优质服务供给。深入实施提振消费专项行动，推进实施服务消费提质惠民行动，选择部分城市开展有奖发票试点。统筹用好各类政府投资资金，聚焦新质生产力、新型城镇化、人的全面发展等重点领域，提高投资质量和效益。完善专项债券投向领域“负面清单”管理，指导相关地方做好“自审自发”试点工作。纵深推进全国统一大市场建设，规范税收优惠、财政补贴政策。

2、财政部：2026年继续实施更加积极的财政政策，主要体现在五个方面，一是扩大财政支出盘子，确保必要支出力度。二是优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。三是提高转移支付资金效能，增强地方自主可用财力。四是持续用力优化支出结构，强化重点领域保障。五是加强财政金融协同，放大政策效能，让宏观政策更好激发微观主体活力。

3、国务院国资委强调，聚焦“两重”“两新”，靠前谋划实施一批重大项目和标志性工程。深入实施中央企业“AI+”专项行动，加快推进数智化转型，因企制宜加快打造一批新兴支柱产业。围绕推动国有资本“三个集中”，加快国有经济布局优化和结构调整。

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



观点总结

周三国债现券收益率普遍下行，7Y以下到期收益率下行1.25-1.60bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.81、0.45bp报1.83%、2.29%。国债期货小幅回升，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.04%、0.08%、0.12%、0.23%。DR007加权利率回落至1.43%附近震荡。国内基本面端，1-2月社零及固投较前值小幅回升，工增维持较强韧性，供需矛盾有所缓和，失业率持平同期。2月社融信贷高于市场预期，春节错位效应下，政府债对社融支撑减弱；信贷呈现居民弱，企业强的结构特征，居民信用扩张偏弱，企业投资意愿在政策引导下有所改善。海外方面，中东紧张局势持续，美国方面认为，在美国和以色列打击伊朗进入第三周后，伊朗政权有所削弱但立场变得更为强硬。随着能源价格持续走高，美国经济“类滞胀”风险升温，关注美联储3月利率决议。整体来看，2026年经济开局良好，供强需弱的结构有所改善。2月物价水平超预期上行，叠加伊朗局势持续发酵推动输入型通胀预期走强，PPI同比回正节奏或有所加快。受此影响，短期内央行降准降息预期有所降温，市场缺乏强利多逻辑支撑，债市情绪偏悲观，预计利率将延续偏弱震荡格局。从结构上看，同业存款定价自律机制及资金面韧性对短端利率形成一定支撑，而长端则面临基本面修复与通胀预期的双重压力，收益率曲线或持续走陡。

重点关注

3/19 02:00 美联储 FOMC 公布利率决议和经济预期摘要
3/19 09:00 日本央行公布利率决议

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