

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	108.565	-0.01%	T主力成交量	46276	16206↑
	TF主力收盘价	105.705	-0.03%	TF主力成交量	30595	6415↑
	TS主力收盘价	102.248	-0.02%	TS主力成交量	17711	-7231↓
	TL主力收盘价	119.260	-0.03%	TL主力成交量	36232	14015↑
期货价差	TL2509-2506价差	0.45	+0.05↑	T06-TL06价差	-10.70	0.02↑
	T2509-2506价差	0.28	+0.05↑	TF06-T06价差	-2.86	0.01↑
	TF2509-2506价差	0.25	-0.02↓	TS06-T06价差	-6.32	0.03↑
	TS2509-2506价差	0.11	-0.02↓	TS06-TF06价差	-3.46	0.02↑
期货持仓头寸 (手) 2025/5/20	T主力持仓量	65153	-17773↓	T前20名多头	189,616	4093↑
	T前20名空头	187,663	1145↑	T前20名净空仓	0	0↑
	TF主力持仓量	54778	-12112↓	TF前20名多头	131,384	1353↑
	TF前20名空头	145,107	-1582↓	TF前20名净空仓	13,723	-2935↓
	TS主力持仓量	30552	-7094↓	TS前20名多头	90,907	1982↑
	TS前20名空头	109,118	1414↑	TS前20名净空仓	18,211	-568↓
	TL主力持仓量	42558	-5356↓	TL前20名多头	92,150	-3125↓
	TL前20名空头	93,378	-1670↓	TL前20名净空仓	1,228	1455↑
前二CTD (净价)	250007.IB(6y)	101.14	0.2763↑	2500802.IB(6y)	99.0955	0.0248↑
	240020.IB(4y)	100.8637	-0.5560↓	250003.IB(4y)	99.5108	-0.0157↓
	250006.IB(1.7y)	100.1987	-0.0227↓	240010.IB(1.9y)	100.7237	-0.0244↓
	200012.IB(18y)	136.4189	-0.0633↓	210005.IB(18y)	135.4847	0.0582↑
*报价截止16:00						
国债活跃券* (%)	1y	1.4400	-0.50↓bp	3y	1.4900	-1.50↓bp
	5y	1.5275	-1.75↓bp	7y	1.6110	-1.90↓bp
	10y	1.6550	-2.40↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.4813	-4.87↓bp	Shibor隔夜	1.5090	-2.80↓bp
	银质押7天	1.6000	0.00↑bp	Shibor7天	1.5560	-0.60↓bp
	银质押14天	1.6714	0.14↑bp	Shibor14天	1.6500	-0.40↓bp
LPR利率(%)	1y	3.10	0.00↑bp	5y	3.6	0.00↑bp
逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模 (亿)	3570	到期规模 (亿)	4200	利率 (%) /天数	1.5/7
		-630				

行业消息

- 央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清出席首都金融工作座谈会。潘功胜在会上表示，央行将支持北京打造科技金融发展高地，推动北京人民币国际化继续走在全国前列。
- 商务部回应美国调整芯片出口管制有关表述表示，美方发布有关指南后，中方通过中美经贸磋商机制，在各层级与美方进行交涉沟通，要求美方纠偏纠错。
- 穆迪将美国评级从AAA下调至AA1，将美国评级展望从负面调整为稳定。穆迪称，评级下调反映政府债务增加；到2035年美国联邦债务负担将升至GDP的134%；预计到2035年美国联邦政府赤字将达到GDP的9%；随着经济因关税而做出调整，GDP增长可能会放缓。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周二国债现券收益率集体走弱，到期收益率1-7Y上行0.5-2bp，10Y、30Y收益率上行1bp左右至1.66%、1.90%。国债期货集体收跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.01%、0.03%、0.04%、0.03%。DR007加权利率回升至1.58%附近。国内基本面端，4月经济数据表现平稳，社零小幅回落、固投规模收敛、工增小幅超预期，失业率环比改善；金融数据分化，政府债托底支撑社融，但地产降温、银行季末冲量叠加贸易摩擦避险情绪下信贷表现偏淡；价格数据方面核心通胀改善，但受国际大宗商品拖累，工业价格数据仍偏弱；关税摩擦升级预期下抢出口效应推动出口超预期回升，稳增长需求下财政货币政策预期持续加码。海外方面，美4月PMI小幅回落，非农增长、PPI、社零数据均不及预期、CPI超预期降温，市场预期美联储降息或推迟至7月。策略方面，中长期债牛或仍有预期，但短期由于中美关税谈判取得阶段性成果，时隔14年以来首次在经贸领域发布联合声明，叠加降息降准利好出尽，市场避险情绪大幅降温，债市震荡走弱；考虑到近期短端期债大幅弱于长端，市场分化明显情况下短期恐无优质波段机会，同时需警惕短期利差修正下的长端补跌风险。

瑞期研究客服



重点关注

5月22日 20:30 美国至5月17日当周初请失业金人数(万人)
5月22日 19:30 欧洲央行公布4月货币政策会议纪要

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