

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	108.570	0.01%	T主力成交量	23390	-23563↓
	TF主力收盘价	105.725	0.01%	TF主力成交量	13747	-15634↓
	TS主力收盘价	102.262	0.01%	TS主力成交量	12471	-10843↓
	TL主力收盘价	119.180	-0.1%	TL主力成交量	22729	20068↑
期货价差	TL2509-2506价差	0.44	-0.01↓	T06-TL06价差	-10.61	0.08↑
	T2509-2506价差	0.27	-0.01↓	TF06-T06价差	-2.85	0.02↑
	TF2509-2506价差	0.29	+0.04↑	TS06-T06价差	-6.31	0.01↑
	TS2509-2506价差	0.12	+0.01↑	TS06-TF06价差	-3.46	-0.01↓
期货持仓头寸 (手) 2025/5/21	T主力持仓量	56622	-8531↓	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	49931	-4847↓	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	25066	-5486↓	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	36797	-5761↓	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)	220010.IB(6y)	107.5159	0.0143↑	250007.IB(6y)	99.0955	0.2791↑
	220027.IB(4y)	105.3795	-0.0195↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.5353↓
	250006.IB(1.7y)	100.2065	0.0078↑	220007.IB(1.9y)	101.9069	0.0067↑
	210005.IB(18y)	135.2984	-0.1863↓	210014.IB(18y)	131.635	-0.1218↓
报价截止16:00 国债活跃券	1y	1.4425	0.25↑bp	3y	1.4985	0.85↑bp
	(%)	1.5380	1.05↑bp	7y	1.6150	0.40↑bp
	*报价截止16:15	1.6660	1.10↑bp			
	短期利率	银质押隔夜	1.4515	5.15↑bp	Shibor隔夜	1.5090
(%)	银质押7天	1.5971	0.71↑bp	Shibor7天	1.5490	-0.70↓bp
+DR报价截止16:00	银质押14天	1.6600	-2.00↓bp	Shibor14天	1.6470	-0.30↓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)	1570	到期规模 (亿)	920	利率 (%) /天数	1.5/7
		650				

行业消息

1、央行行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会，要求实施好适度宽松的货币政策，满足实体经济有效融资需求，保持金融总量合理增长。加力支持科技创新、提振消费、民营小微、稳定外贸等重点领域，用好用足存量 and 增量政策。强化货币政策执行和传导，维护市场竞争公平秩序。

2、我国最新一期LPR出炉，1年期降至3%，5年期以上降至3.5%，均下降10个基点，为去年10月以来首次下调。与此同时，国有六大行及部分股份行启动年内首次人民币存款利率下调，对活期、定期、通知存款利率下调幅度在5到25bp之间，其中一年期存款首次跌破“1%”。



观点总结

周三国债现券收益率短强长弱，到期收益率1-7Y下行0.5bp左右，10Y、30Y收益率上行1bp左右至1.67%、1.91%。国债期货短强长弱，TS、TF、T主力合约小幅上涨0.01%、0.02%、0.01%，TL主力合约小幅下跌0.1%。央行净投放，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。



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