

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	108.575	0%	T主力成交量	10893	-11186↓
	TF主力收盘价	105.755	0.01%	TF主力成交量	11808	-2924↓
	TS主力收盘价	102.234	-0.01%	TS主力成交量	3998	1577↑
	TL主力收盘价	118.980	0.05%	TL主力成交量	9224	-29735↓
期货价差	TL2509-2506价差	0.78	+0.09↑	T06-TL06价差	-10.41	-0.08↓
	T2509-2506价差	0.28	+0.02↑	TF06-T06价差	-2.82	0.00↑
	TF2509-2506价差	0.31	+0.02↑	TS06-T06价差	-6.34	-0.00↓
	TS2509-2506价差	0.20	+0.04↑	TS06-TF06价差	-3.52	-0.01↓
期货持仓头寸 (手) 2025/5/26	T主力持仓量	39079	-4898↓	T前20名多头	188,017	-1843↓
	T前20名空头	190,678	-283↓	T前20名净空仓	2,661	1560↑
	TF主力持仓量	32848	-5305↓	TF前20名多头	129,115	2055↑
	TF前20名空头	141,593	3053↑	TF前20名净空仓	12,478	998↑
	TS主力持仓量	17483	-2274↓	TS前20名多头	88,612	-538↓
	TS前20名空头	106,720	-266↓	TS前20名净空仓	18,108	272↑
	TL主力持仓量	25449	-2949↓	TL前20名多头	103,846	1120↑
	TL前20名空头	109,280	1193↑	TL前20名净空仓	5,434	73↑
前二CTD (净价)	2500802.IB(6y)	99.4932	0.0102↑	250007.IB(6y)	99.0955	-0.0162↓
	240020.IB(4y)	100.9454	0.0304↑	240020.IB(4y)	100.8844	-0.5353↓
	250006.IB(1.7y)	100.2234	0.0089↑	240010.IB(1.9y)	100.7079	-0.0079↓
*报价截止16:00	210005.IB(18y)	135.4673	0.1222↑	220008.IB(18y)	127.5288	0.1207↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.4450	0.00↑bp	3y	1.4900	0.00↑bp
	5y	1.5250	-0.75↓bp	7y	1.6080	-0.20↓bp
	10y	1.6890	0.30↑bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.5112	6.12↑bp	Shibor隔夜	1.5060	-5.90↓bp
	银质押7天	1.6000	1.00↑bp	Shibor7天	1.5790	2.70↑bp
	银质押14天	1.6667	0.00↑bp	Shibor14天	1.6880	-0.30↓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)	3820	到期规模 (亿)	1350	利率 (%) /天数	1.4/7
	2470					
行业消息	1、5月23日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF操作，期限为1年期。					
	2、新华社报道，美国总统特朗普5月25日表示，在与欧盟委员会主席冯德莱恩通电话后，他同意将对欧盟征收50%关税的起征时间从6月1日延至7月9日。此前，特朗普在社交媒体上表示，将从6月1日起对欧盟征收高达50%的关税。					
观点总结	周一国债现券收益率涨跌不一，到期收益率1Y上行0.75bp左右，2-7Y下行0.05-0.75bp左右，10Y、30Y收益率分别下行0.2、0.7bp左右至1.69%、1.91%。国债期货全线收涨，TS、TF、T、TL主力合约小幅上涨0.03%、0.01%、0.00%，0.13%。央行持续净投放，DR007加权利率上行至1.65%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5月标普全球综合PMI超预期回升，申请失业救济人数连续下行，但美国实际关税税率仍处于历史高位，叠加近期美欧关税政策摇摆，市场仍对美通胀保持担忧态度，美联储降息时点或延后至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。					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

5月26日 21:00 欧洲央行行长拉加德发表讲话
5月27日 20:30 美国4月耐用品订单月率
5月27日 22:00 美国5月谘商会消费者信心指数

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