

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	108.765	0.09%	T主力成交量	55709	12841↑
	TF主力收盘价	106.035	0.07%	TF主力成交量	46001	-1213↓
	TS主力收盘价	102.396	0.04%	TS主力成交量	31202	-6072↓
	TL主力收盘价	119.570	0.1%	TL主力成交量	70260	9425↑
期货价差	TL2509-2506价差	0.75	+0.02↑	T06-TL06价差	-10.30	-0.04↓
	T2509-2506价差	0.25	+0.02↑	TF06-T06价差	-2.77	0.00↑
	TF2509-2506价差	0.28	+0.02↑	TS06-T06价差	-6.27	-0.04↓
	TS2509-2506价差	0.15	+0.02↑	TS06-TF06价差	-3.50	-0.04↓
期货持仓头寸 (手) 2025/6/4	T主力持仓量	170547	-225↓	T前20名多头	166,800	3788↑
	T前20名空头	167,198	1978↑	T前20名净空仓	398	-1810↓
	TF主力持仓量	139957	-1564↓	TF前20名多头	131,534	-358↓
	TF前20名空头	146,555	3052↑	TF前20名净空仓	15,021	3410↑
	TS主力持仓量	114335	-339↓	TS前20名多头	88,088	-1040↓
	TS前20名空头	103,755	-1025↓	TS前20名净空仓	15,667	15↑
	TL主力持仓量	94314	-2↓	TL前20名多头	88,083	1637↑
	TL前20名空头	94,448	852↑	TL前20名净空仓	6,365	-785↓
前二CTD (净价)	2500802.IB(6y)	99.4135	0.0648↑	220010.IB(6y)	99.0955	0.0143↑
	240020.IB(4y)	100.9192	0.0416↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0890↑
	250006.IB(1.7y)	100.2333	0.0434↑	240010.IB(1.9y)	100.7036	0.0373↑
	*报价截止16:00 210005.IB(18y)	135.2459	0.1069↑	210014.IB(18y)	131.4783	0.1188↑
国债活跃券* (%)	1y	1.4625	0.75↑bp	3y	1.4875	0.75↑bp
	5y	1.5450	1.00↑bp	7y	1.6300	1.00↑bp
	*报价截止16:15 10y	1.6760	0.10↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.3963	-1.37↓bp	Shibor隔夜	1.4080	-0.20↓bp
	银质押7天	1.5700	1.00↑bp	Shibor7天	1.5430	2.80↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.5800	1.00↑bp	Shibor14天	1.5760	-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)	2149	到期规模 (亿)	2155	利率 (%) /天数	1.4/7
-6						
行业消息	1、财新中国制造业PMI录得48.3，较前月下降2.1个百分点，近八个月来首次落于荣枯线下，生产指数和新订单指数则分别录得2022年12月和2022年10月以来新低。					
	2、美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在25%。					
	3、美方称中方违反中美日内瓦经贸会谈共识，商务部新闻发言人就上述有关言论答记者问指出，中方维护权益是坚定的，落实共识是诚信的。美单方面不断挑起新的经贸摩擦，加剧双边经贸关系的不确定性、不稳定性，不仅不反思自身，反而倒打一耙，无端指责中方违反共识，这严重背离事实。中方坚决拒绝无理指责。中方敦促美方与中方相向而行，立即纠正有关错误做法，共同维护日内瓦经贸会谈共识。					
观点总结	周三国债现券收益率集体走强，到期收益率1-7Y下行1-2.5bp左右，10Y、30Y收益率分别下行0.7bp左右至1.67%、1.89%。国债期货全线收涨，TS、TF、T、TL合约分别上涨0.04%、0.07%、0.09%、0.10%。央行持续净回笼，DR007加权利率维持1.55%附近震荡。国内基本面端，5月制造业PMI止降回升，服务业PMI仍处于扩张期间，随着5月中美高关税暂缓，产业活动边际修复，经济回稳运行。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。海外方面，美国增长动能有所减弱，5月ISM制造业PMI超预期回落，持续位于荣枯线下方。4月核心PCE物价指数增速放缓，通胀压力有所缓解；美国4月JOLTs职位空缺增加，就业市场稳健，结合近期经济数据表现，市场对美联储首次降息时点的预期或调整至9月。策略方面，中美关税谈判超预期带来的债市利空效应基本消化完毕，债市回归资金面和基本面驱动，短期内缺乏进一步明确利好或利空因素，预计债市将延续震荡整理格局，关注后续高频经济数据和资金面变化。考虑到近期短端期债弱于长端，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

6月5日 20:15 欧洲央行公布利率决议  
6月5日 20:30 美国至5月31日当周初请失业金人数(万人)  
6月6日 20:30 美国5月失业率/美国5月季调后非农就业人口 (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