

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	108.530	-0.46%	T主力成交量	110974	25984↑
	TF主力收盘价	105.890	-0.2%	TF主力成交量	77590	11884↑
	TS主力收盘价	102.276	-0.08%	TS主力成交量	48586	12096↑
	TL主力收盘价	118.740	-1.31%	TL主力成交量	122849	27236↑
期货价差	TL2509-2506价差	0.49	-0.06↓	T06-TL06价差	-10.21	1.10↑
	T2509-2506价差	0.19	+0.04↑	TF06-T06价差	-2.64	0.33↑
	TF2509-2506价差	0.33	-0.01↓	TS06-T06价差	-6.25	0.46↑
	TS2509-2506价差	0.22	+0.02↑	TS06-TF06价差	-3.61	0.13↑
期货持仓头寸 (手) 2025/5/12	T主力持仓量	160433	-16159↓	T前20名多头	201,228	-5465↓
	T前20名空头	210,208	-6425↓	T前20名净空仓	8,980	-960↓
	TF主力持仓量	129518	-13895↓	TF前20名多头	158,387	-6641↓
	TF前20名空头	179,024	-6850↓	TF前20名净空仓	20,637	-209↓
	TS主力持仓量	74392	-8761↓	TS前20名多头	105,218	846↑
	TS前20名空头	124,408	-794↓	TS前20名净空仓	19,190	-1640↓
	TL主力持仓量	71751	-10376↓	TL前20名多头	100,915	-1071↓
	TL前20名空头	102,947	-1671↓	TL前20名净空仓	2,032	-600↓
前二CTD (净价)	240025.IB(6y)	99.0631	-0.3405↓	220003.IB(6y)	99.0955	-0.0616↓
	240014.IB(4y)	101.5642	-0.1871↓	220021.IB(4y)	104.4854	-0.1841↓
	240024.IB(1.7y)	99.3878	-0.0076↓	240003.IB(1.9y)	101.5579	-0.0100↓
	*报价截止16:00 200012.IB(18y)	136.3225	-1.2253↓	210005.IB(18y)	135.1412	-1.4869↓
国债活跃券* (%)	1y	1.4000	-1.00↓bp	3y	1.4350	-0.75↓bp
	5y	1.4650	-0.75↓bp	7y	1.5600	-0.30↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.6250	-0.10↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.4080	-4.20↓bp	Shibor隔夜	1.4220	-7.50↓bp
	银质押7天	1.4971	-4.29↓bp	Shibor7天	1.4960	-2.30↓bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.5800	-7.00↓bp	Shibor14天	1.5630	0.90↑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)	430	到期规模 (亿)	0	利率 (%) /天数	1.5/7

### 行业消息

1、5月12日，商务部发布中美日内瓦经贸会谈联合声明；同4月7日的关税措施相比，美国调整：保留10%基础关税+20%芬太尼关税，其余暂缓90天。中国调整：同保留10%关税，其他暂缓。

2、央行发布2025年第一季度中国货币政策执行报告。包括：1) 加量开展买断式逆回购操作补充中长期资金缺口；2) 阶段性暂停国债买卖操作；3) 继续用好证券、基金、保险公司互换便利，截至3月末，互换便利工具累计操作1050亿元，支持28家机构增持股票和ETF约820亿元。4) 在香港增量发行人民币央行票据等。

瑞达期货研究院公众号



### 观点总结

周一国债现券收益率集体走弱，1-7Y上行2-5bp，10Y与30Y收益率分别上行4.5、6bp左右至1.67%、1.93%；国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.08%、0.20%、0.46%、1.31%。央行净投放，DR007加权利率维持在1.57%附近，资金面较宽松。国内基本面端，政策前置发力提振内需下经济数据表现强劲，社零、固投、工增小幅超预期，失业率环比改善；金融数据小幅超预期，政府债支撑社融，但私人部门融资意愿仍需提振；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、CPI、PPI、社零数据均不及预期。策略方面，近期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，建议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13日 20: 30 美国4月末季调CPI年率  
5月14日 20: 30 美国至5月10日当周初请失业金人数(万人)  
5月14日 20: 30 美国4月零售销售月率

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