

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	108.535	-0.12%	T主力成交量	68753	-347↓
	TF主力收盘价	105.810	-0.13%	TF主力成交量	55124	3400↑
	TS主力收盘价	102.292	-0.05%	TS主力成交量	35705	13912↑
	TL主力收盘价	118.930	-0.23%	TL主力成交量	78310	-603↓
期货价差	TL2509-2506价差	0.34	-0.11↓	T06-TL06价差	-10.40	0.19↑
	T2509-2506价差	0.16	-0.02↓	TF06-T06价差	-2.72	0.04↑
	TF2509-2506价差	0.27	-0.04↓	TS06-T06价差	-6.24	0.13↑
	TS2509-2506价差	0.13	-0.04↓	TS06-TF06价差	-3.52	0.09↑
期货持仓头寸 (手) 2025/5/14	T主力持仓量	126019	-17691↓	T前20名多头	189,236	-6375↓
	T前20名空头	195,863	-7435↓	T前20名净空仓	6,627	-1060↓
	TF主力持仓量	104037	-10745↓	TF前20名多头	147,087	-3184↓
	TF前20名空头	163,068	-4645↓	TF前20名净空仓	15,981	-1461↓
	TS主力持仓量	59021	-8187↓	TS前20名多头	99,528	-1950↓
	TS前20名空头	119,547	-2285↓	TS前20名净空仓	20,019	-335↓
	TL主力持仓量	59236	-5581↓	TL前20名多头	96,667	-2769↓
	TL前20名空头	94,784	-4450↓	TL前20名净空仓	0	0↑
前二CTD (净价)	220003.IB(6y)	106.9934	-0.5154↓	240025.IB(6y)	99.0955	-0.1233↓
	240014.IB(4y)	101.4813	-0.0921↓	220021.IB(4y)	104.4692	-0.0566↓
	240024.IB(1.7y)	99.3743	-0.0340↓	240003.IB(1.9y)	101.0438	-0.5284↓
	*报价截止16:00 200012.IB(18y)	135.9553	-0.4245↓	210005.IB(18y)	135.1354	-0.2473↓
国债活跃券* (%)	1y	1.4100	-1.00↓bp	3y	1.4460	-0.40↓bp
	5y	1.5000	-1.00↓bp	7y	1.6000	-1.00↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.6620	-1.55↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.4206	-7.94↓bp	Shibor隔夜	1.4050	-0.10↓bp
	银质押7天	1.6500	13.00↑bp	Shibor7天	1.5010	1.10↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.5200	-4.00↓bp	Shibor14天	1.5360	-2.00↓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)	920	到期规模 (亿)	1955	利率 (%) /天数	1.5/7
		-1035				

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、中央网信办等四部门印发《2025年数字乡村发展工作要点》，部署9方面26项重点任务。《工作要点》明确，到2025年底，全国行政村5G通达率超过90%。

3、中国央行与巴西央行续签双边本币互换协议，规模为1900亿元人民币/1570亿巴西雷亚尔，协议有效期五年，经双方同意可以展期。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周三国债现券收益率集体走弱，1-7Y上行1-2bp，10Y与30Y收益率上行0.5bp左右至1.66%、1.92%；国债期货集体收跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.05%、0.13%、0.12%、0.23%。DR007加权利率维持在1.52%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、PPI、社零数据均不及预期、CPI超预期降温，但市场仍未明显调整6月降息预期。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；考虑到近期短端期限债大幅弱于长端，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