

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	109.110	0.01%	T主力成交量	100091	-14792↓
	TF主力收盘价	106.565	0.03%	TF主力成交量	76061	-10197↓
	TS主力收盘价	102.688	0.02%	TS主力成交量	35108	-5195↓
	TL主力收盘价	113.360	0.01%	TL主力成交量	86364	3737↑
期货价差	TL2606-2609价差	0.39	+0.001	T06-TL06价差	-4.25	0.07↑
	T2606-2609价差	0.22	-0.02↓	TF06-T06价差	-2.55	0.04↑
	TF2606-2609价差	0.30	-0.00↓	TS06-T06价差	-6.42	0.02↑
	TS2606-2609价差	0.09	-0.00↓	TS06-TF06价差	-3.88	-0.02↓
期货持仓头寸 (手) 2026/5/20	T主力持仓量	239264	-13852↓	T前20名多头	309,929	8438↑
	T前20名空头	364,785	5905↑	T前20名净持仓	-54,856	-2533↓
	TF主力持仓量	166624	-6237↓	TF前20名多头	210,918	4017↑
	TF前20名空头	255,917	5326↑	TF前20名净持仓	-44,999	1309↑
	TS主力持仓量	60888	-3069↓	TS前20名多头	74,096	2193↑
	TS前20名空头	85,133	2886↑	TS前20名净持仓	-11,037	693↑
	TL主力持仓量	77705	-14764↓	TL前20名多头	146,968	671↑
	TL前20名空头	166,311	-278↓	TL前20名净持仓	-19,343	-949↓
前二CTD (净价)	250025.IB(6y)	100.6039	-0.0778↓	260007.IB(6y)	99.0955	0.0259↑
	250014.IB(4y)	100.725	0.0300↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0317↑
	250024.IB(1.7y)	100.254	0.0078↑	230002.IB(1.8y)	102.4164	0.0083↑
	*报价截止16:00 220008.IB(18y)	120.2039	-0.0563↓	210014.IB(18y)	124.1179	-0.0570↓
国债活跃券* (%)	1y	1.1775	-1.25↓bp	3y	1.2800	-0.50↓bp
	5y	1.4330	-1.70↓bp	7y	1.5875	-1.25↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.7390	-0.75↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.2876	3.02↑bp	Shibor隔夜	1.2860	2.10↑bp
	银质押7天	1.3100	-0.93↓bp	Shibor7天	1.3390	1.90↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.3200	1.38↑bp	Shibor14天	1.3440	1.00↑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)	500	到期规模 (亿)	5	利率 (%) /天数	1.4/7
		495				

行业消息

- 5月LPR连续第12个月持稳：1年期LPR报3%，5年期以上品种报3.5%。
- 金融监管总局资管司明确对保险资管公司的监管导向和监管重点，一位保险资管业人士称，主要围绕“四个支柱、四项目标、16项核心要素”提出监管要求。多位业内人士表示，四个支柱的监管内容涉及受托责任和投资者保护、系统性风险防范、市场效率与稳定性、金融稳定与宏观审慎。监管部门要求保险资管坚持走高质量发展道路，聚焦主业，服务经济社会。
- 国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的俄罗斯总统普京举行会谈。习近平指出，当前，国际形势变乱交织，单边霸权逆流横行，但求和平、谋发展、促合作仍是民心所向、大势所趋。作为联合国安理会常任理事国和世界重要大国，中俄两国要着眼战略长远，以更高质量的全面战略协作助力各自国家发展振兴，推动构建更加公正合理的全球治理体系。

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



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0.2-1bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行0.25、0.65bp左右至1.74%、2.23%。国债期货窄幅震荡，TS、TL、TF、T主力合约分别上涨0.02%、0.03%、0.01%、0.01%。DR007小幅回落至1.33%附近震荡。国内基本面端，4月工增同比较前值有所回落，固定投资增长转负，社零增速超预期走弱至0.2%。4月金融数据显著低于市场预期，信贷投放强度持续偏弱，实体融资需求不高，主要依靠票据支撑，居民部门去杠杆意愿仍然较强。海外方面，美伊谈判仍陷僵局，美国总统特朗普发出新的开战威胁，称美国可能需要再次对伊朗采取军事行动。伊朗军方警告称，如果美国再次对该国发动攻击，伊朗将“开启新的战线”。宏观经济上，美国4月CPI同比上涨3.8%，PPI同比上涨6%，创今年以来新高，通胀压力重燃，市场定价美联储年内加息预期。宏观经济上，美国4月CPI同比上涨3.8%，PPI同比上涨6%，创今年以来新高，通胀压力重燃，市场定价美联储年内加息预期。总的来看，4月宏观数据偏弱运行，“供强需弱”的矛盾有所强化，内生增长动能偏弱叠加上游原材料涨价对中下游企业利润形成挤压，外需及新动能表现强劲。基本面偏弱，国内仍需宽松流动性以应对结构性压力。基本面偏弱，国内仍需宽松流动性以应对结构性压力，对债市起到一定支撑，短期内利率仍有下行空间，但随着利率接近前低及央行持续回笼中长期流动性，期债上涨动能或衰减。关注资金边际变化及增量政策。

重点关注

5/21 16:00 欧元区5月制造业PMI初值
5/21 02:00 美联储公布货币政策会议纪要

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