

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	108.985	-0.13%	T主力成交量	115132	15041↑
	TF主力收盘价	106.495	-0.07%	TF主力成交量	93308	17247↑
	TS主力收盘价	102.668	-0.02%	TS主力成交量	56202	21094↓
	TL主力收盘价	113.120	-0.21%	TL主力成交量	79282	-7082↓
期货价差	TL2606-2609价差	0.33	-0.06↓	T06-TL06价差	-4.14	0.11↑
	T2606-2609价差	0.24	+0.02↑	TF06-T06价差	-2.49	0.06↑
	TF2606-2609价差	0.34	+0.05↑	TS06-T06价差	-6.32	0.11↑
	TS2606-2609价差	0.09	+0.00↑	TS06-TF06价差	-3.83	0.05↑
期货持仓头寸 (手) 2026/5/21	T主力持仓量	213751	-25513↓	T前20名多头	306,668	-7469↓
	T前20名空头	355,320	-9788↓	T前20名净持仓	-48,652	-2319↓
	TF主力持仓量	154990	-11634↓	TF前20名多头	209,779	-445↓
	TF前20名空头	253,775	976↑	TF前20名净持仓	-43,996	1421↑
	TS主力持仓量	53884	-7004↓	TS前20名多头	75,322	1348↑
	TS前20名空头	85,301	1705↑	TS前20名净持仓	-9,979	357↑
	TL主力持仓量	62023	-15682↓	TL前20名多头	146,309	-820↓
	TL前20名空头	161,851	-3442↓	TL前20名净持仓	-15,542	-2622↓
前二CTD (净价)	250025.IB(6y)	100.5412	-0.0627↓	260007.IB(6y)	99.0955	-0.0525↓
	250014.IB(4y)	100.6435	-0.0507↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0327↓
	250024.IB(1.7y)	100.2299	-0.0241↓	230002.IB(1.8y)	102.4085	-0.0079↓
	*报价截止16:00 220008.IB(18y)	119.984	-0.2199↓	210014.IB(18y)	123.7862	-0.3317↓
国债活跃券* (%)	1y	1.1650	-1.25↓bp	3y	1.2800	0.00↑bp
	5y	1.4350	0.20↑bp	7y	1.5780	-0.95↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.7410	0.20↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.2963	1.56↑bp	Shibor隔夜	1.2880	0.20↑bp
	银质押7天	1.3300	0.13↑bp	Shibor7天	1.3310	-0.80↓bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.3600	3.49↑bp	Shibor14天	1.3430	-0.10↓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)	1000	到期规模 (亿)	5	利率 (%) /天数	1.4/7
		995				

### 行业消息

- 5月20日上午，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。两国元首一致同意《中俄睦邻友好合作条约》继续延期。习近平强调，双方要聚焦两国发展振兴目标，推动经贸投资、能源资源、交通运输、科技创新等务实合作提质升级，积极布局前沿领域合作，以新质生产力打造增长新引擎。会谈后，两国元首签署并发表《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于进一步加强全面战略协作、深化睦邻友好合作的联合声明》，见证签署经贸、教育、科技等领域20项合作文件。
- 美国总统特朗普表示，与伊朗的谈判已进入最后阶段，接下来请拭目以待，要么达成协议，要么会做一些有点棘手的事情，但希望这不会发生。特朗普告知以色列总理内塔尼亚胡，各方斡旋人员正拟定一份意向书，美伊双方将共同签署该文件以正式结束战事，并开启为期30天的谈判，磋商伊朗核计划、霍尔木兹海峡通航等相关议题。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。
- 美联储会议纪要显示，许多决策者主张去除宽松偏向，多数与会者认为若通胀持续高于2%则需政策收紧，仅几位官员支持未来降息，措辞之鹰远超市场预期。CME数据显示，市场押注美联储年底前加息25bp的概率已升至60%，2026年降息预期几近归零。

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



观点总结

周四国债现券收益率窄幅震荡，到期收益率1-7Y变动0.25-1bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行0.35、0bp左右至1.74%、2.23%。国债期货集体走弱，TS、TL、TF、T主力合约分别下跌0.02%、0.07%、0.13%、0.21%。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，固定资产投资增长转负，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，美国总统特朗普表示，与伊朗的谈判已进入最后阶段，接下来请拭目以待，要么达成协议，要么会做一些有点棘手的事情，但希望这不会发生。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。美联储会议纪要显示，许多决策者主张去除宽松偏向，多数与会者认为若通胀持续高于2%则需政策收紧，仅几位官员支持未来降息，措辞之鹰远超市场预期。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，但随着利率接近前低及短期内降准降息紧迫性不高，利率进一步下行空间有限。关注资金边际变化及增量政策。

重点关注

5/21 20:30 美国5月16日当周首次申请失业救济人数(万人)  
5/27 09:30 中国4月规模以上工业企业利润同比

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