

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	108.795	-0.02%	T主力成交量	94992	13468↑
	TF主力收盘价	106.330	0%	TF主力成交量	72726	-2894↓
	TS主力收盘价	102.582	0%	TS主力成交量	37513	-11452↓
	TL主力收盘价	112.790	-0.15%	TL主力成交量	85661	5332↑
期货价差	TL2606-2609价差	0.36	-0.03↓	T06-TL06价差	-4.00	0.19↑
	T2606-2609价差	0.21	+0.04↑	TF06-T06价差	-2.47	0.02↑
	TF2606-2609价差	0.32	-0.01↓	TS06-T06价差	-6.21	0.03↑
	TS2606-2609价差	0.07	+0.01↑	TS06-TF06价差	-3.75	0.01↑
期货持仓头寸 (手) 2026/5/14	T主力持仓量	289443	-5333↓	T前20名多头	309,271	7167↑
	T前20名空头	348,849	7063↑	T前20名净持仓	-39,578	-104↓
	TF主力持仓量	193320	-4423↓	TF前20名多头	201,809	2532↑
	TF前20名空头	236,676	3365↑	TF前20名净持仓	-34,867	833↑
	TS主力持仓量	68380	-1663↓	TS前20名多头	70,019	184↑
	TS前20名空头	77,854	273↑	TS前20名净持仓	-7,835	89↑
	TL主力持仓量	111534	-9846↓	TL前20名多头	150,295	457↑
	TL前20名空头	164,343	-1327↓	TL前20名净持仓	-14,048	-1784↓
前二CTD (净价)	260007.IB(6y)	100.2401	-0.0389↓	250025.IB(6y)	99.0955	-0.0282↓
	250014.IB(4y)	100.5142	-0.0003↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0047↓
	250024.IB(1.7y)	100.1663	0	230002.IB(1.8y)	102.4234	0.0017↑
	*报价截止16:00 220008.IB(18y)	119.6139	-0.2721↓	210014.IB(18y)	123.4381	-0.2538↓
国债活跃券* (%)	1y	1.1950	1.25↑bp	3y	1.2830	-0.30↓bp
	5y	1.4670	-0.55↓bp	7y	1.6170	-1.05↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.7405	-0.95↓bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.2497	-0.36↓bp	Shibor隔夜	1.2650	-0.20↓bp
	银质押7天	1.2668	-2.68↓bp	Shibor7天	1.3050	0.60↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.3000	-4.50↓bp	Shibor14天	1.3330	-0.50↓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)	5	到期规模 (亿)	270	利率 (%) / 天数	1.4/7
		-265				

行业消息

1、5月14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美国总统特朗普举行会谈。习近平强调，中方致力于中美关系稳定、健康、可持续发展。我同特朗普总统赞同将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，将为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引，相信会受到两国人民和国际社会的欢迎。“建设性战略稳定”应该是合作为主的积极稳定，应该是竞争有度的良性稳定，应该是分歧可控的常态稳定，应该是和平可期的持久稳定。“中美建设性战略稳定关系”不是一句口号，而应该是相向而行的行动。

2、中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特在韩国举行经贸磋商。双方就解决彼此关注的经贸问题和进一步拓展务实合作进行了坦诚、深入、建设性的交流。志性工程。推动中央企业产业体系整体跃升，一体推进传统产业转型升级和新兴支柱产业培育。

3、美国4月PPI同比上涨6%，创2022年12月以来最高水平，核心PPI同比上涨5.2%，均远超市场预期。能源与运输成本双双攀升，服务业通胀创四年高位。PPI通胀意外“爆表”令美联储加息预期升温，市场预计年内加息25个基点的概率已升至约50%。

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短强长弱，到期收益率1Y下行0.25bp，10Y、30Y到期收益率分别上行0.95、0.67bp左右至1.75%、2.24%。国债期货集体走弱，TS、TF主力合约平收，T、TL主力合约分别下跌0.02%、0.15%。DR007加权平均小幅回升至1.30%附近震荡。国内基本面端，4月通胀数据超预期上行，受假期出行需求及输入涨价因素影响，4月CPI温和上涨；PPI同比显著回升，但数据显示涨价动能传导不畅，中下游企业仍面临较大成本压力。4月我国出口延续增长态势，同比增速达14.1%，较前值大幅回升，高新技术产品为主要拉动。消息面上，美国总统13日来华进行国事访问，两国元首就中东局势、乌克兰危机、朝鲜半岛等重大国际和地区问题交换了意见，一致同意相互支持。海外端，美伊和谈仍有分歧。伊朗已通过巴基斯坦调解人向美方传达五项先决条件，包括结束在黎巴嫩在内各条战线的战争等，核问题不会列入谈判中。美国总统特朗普称，与伊朗之间爆发的冲突无需急于解决。宏观数据方面，美国就业市场保持稳定，4月非农就业人数超预期。同时，美国3月核心PCE物价指数同比升3.2%，就业韧性叠加通胀压力，美联储降息预期降温。总的来看，数据显示当前通胀压力主要来自外部输入，国内仍需宽松流动性以应对结构性压力。央行一季度货币政策报告强调输入性通胀压力，但在内需修复压力下，货币政策延续适度宽松的基调，短期内降准降息紧迫性不高，通胀对债市暂不构成持续性压力。债市上涨动能走弱，利率进一步下行空间有限，或将维持区间震荡。关注中美会谈结果及权益风险偏好变化。

重点关注

5/13-15 —— 美国总统特朗普对中国进行国事访问。
5/14 20:30 美国4月零售销售环比

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