

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	108.840	0.03%	T主力成交量	57270	-367↓
	TF主力收盘价	105.915	-0.06%	TF主力成交量	45830	187↑
	TS主力收盘价	102.320	0.01%	TS主力成交量	33165	1035↑
	TL主力收盘价	120.180	0.3%	TL主力成交量	67316	-4023↓
期货价差	TL2509-2506价差	0.33	+0.05↑	T06-TL06价差	-11.34	-0.43↓
	T2509-2506价差	0.17	+0.02↑	TF06-T06价差	-2.93	-0.09↓
	TF2509-2506价差	0.32	+0.03↑	TS06-T06价差	-6.52	-0.03↓
	TS2509-2506价差	0.23	-0.04↓	TS06-TF06价差	-3.60	0.06↑
期货持仓头寸 (手) 2025/4/28	T主力持仓量	186819	2501↑	T前20名多头	186,420	4625↑
	T前20名空头	196,772	4656↑	T前20名净空仓	10,352	31↑
	TF主力持仓量	158011	-3166↓	TF前20名多头	162,767	-843↓
	TF前20名空头	178,411	-533↓	TF前20名净空仓	15,644	310↑
	TS主力持仓量	94570	-1188↓	TS前20名多头	103,679	1407↑
	TS前20名空头	122,373	434↑	TS前20名净空仓	18,694	-973↓
	TL主力持仓量	104543	-1116↓	TL前20名多头	102,886	520↑
	TL前20名空头	111,831	850↑	TL前20名净空仓	8,945	330↑
前二CTD (净价)	240025.IB(6y)	99.1828	0.1573↑	220003.IB(6y)	99.0955	0.0556↑
	240014.IB(4y)	101.5369	-0.0458↓	220021.IB(4y)	104.4362	-0.0979↓
	240024.IB(1.7y)	99.3096	0.0205↑	220002.IB(1.9y)	101.4555	0.0202↑
	*报价截止16:00 200012.IB(18y)	137.3962	0.8380↑	210005.IB(18y)	136.1637	0.8239↑
国债活跃券* (%)	1y	1.4500	0.50↑bp	3y	1.5175	0.50↑bp
	5y	1.5400	0.00↑bp	7y	1.6130	-0.20↓bp
	*报价截止16:15 10y	1.6575	0.00↑bp			
短期利率 (%)	银质押隔夜	1.5525	-9.75↓bp	Shibor隔夜	1.6030	-0.30↓bp
	银质押7天	1.6300	-5.00↓bp	Shibor7天	1.7230	8.20↑bp
	*DR报价截止16:00 银质押14天	1.7500	-5.00↓bp	Shibor14天	1.7690	-0.10↓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)	2790	到期规模 (亿)	1760	利率 (%) /天数	1.5/7
行业消息	1、商务部等六部门进一步优化离境退税政策，将离境退税起征点从500元下调至200元，将现金退税限额从1万元上调至2万元，且同步推动退税商店增量扩容、丰富退税商品供给、提高退税便捷度。税务总局配套修订《境外旅客购物离境退税管理办法》，进一步推出离境退税便利化措施。					
	2、“二套转首套”可享受住房贷款利息个税专项扣除。国家税务总局12366纳税服务平台近日以热点问题答复形式表示，“二套转首套”满足相关条件，可以自按照首套住房贷款利率开始还款的当月起享受住房贷款利息专项附加扣除。					
	3、近日召开的中共中央政治局会议提出，持续稳定和活跃资本市场。相比之前的表述，此次会议不仅强调“稳”，更突出“活”，这释放了明确的积极信号。					
观点总结	<p>周一国债现券收益率小幅走强，1-7现券收益率下行1bp左右，10Y与30Y收益率下行1bp左右至于1.64，1.87；国债期货小幅收涨，除TF下跌0.06%以外，TS、T、TL主力合约分别上涨0.01%、0.03%、0.30%。央行转为投放，DR007加权利率上行至1.75%。国内基本面端，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；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。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；出口端，关税摩擦升级预期下抢出口效应推动出口超预期回升，但持续性可能不佳。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，当前美各部门对关税态度分歧剧烈，关税或虎头蛇尾。策略方面，月底政治局会议报告符合预期，叠加短期关税负面冲击或已被市场充分定价，后续债市大概率重回基本面主导，利率中枢或进一步下行；当前市场一致预期6月前后美联储将重启降息，届时大概率也是央行货币宽松的兑现窗口，降准可能优先于降息。考虑到近期债市分化加剧，短端期债大幅弱于长端，短端若无企稳迹象，警惕长端补跌风险，建议待短端企稳后再波段配置。</p>					

瑞达期货研究院公众号



瑞期研究客服



重点关注

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