

国债期货早报－2025年5月16日

大越期货投资咨询部 杜淑芳

从业资格证号：F0230469

投资咨询证号：Z0000690

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

行情回顾

期债

- 1、基本面：国债期货多数上涨，30年期主力合约收涨0.24%，银行间主要利率债收益率纷纷反弹。存款类机构隔夜和七天质押式回购利率双双微幅上升。降准生效流动性持稳而非进一步宽松；整体资金环境依然偏暖，后期关注本月中期借贷便利（MLF）续做情况。
- 2、资金面：5月15日，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了645亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量645亿元，中标量645亿元。Wind数据显示，当日1586亿元逆回购和1250亿元MLF到期，据此计算，单日全口径净回笼2191亿元。
- 3、基差：TS主力基差为-0.0297，现券贴水期货，偏空。TF主力基差为0.0471，现券升水期货，偏多。T主力基差0.1410，现券升水期货，偏多。TL主力基差为0.3601，现券升水期货，偏多。
- 4、库存：TS、TF、T主力可交割券余额分别为13594亿、14935亿、23566亿；中性。
- 5、盘面：TS主力在20日线上方运行，20日线向上，偏多；TF主力在20日线上方运行，20日线向上，偏多；T主力与在20日线上方运行，20日线向上，偏多。
- 6、主力持仓：TS主力净多，多增。TF主力净多，多增。T主力净多，多减。
- 7、预期：4月PMI回落至收缩区间。LPR连续6个月维持不变，央行调整MLF操作方式，政策属性完全淡出，央行再提择机降准降息，推动社会综合融资成本下降，4月政府债券发行助力社会融资规模增速继续加快，央行降息降准落地。关税战暂缓的冲击快速释放，加之降准降息兑现后，资金面持续宽松，债市持续调整动能仍受限。后市来看，期债或将维持震荡

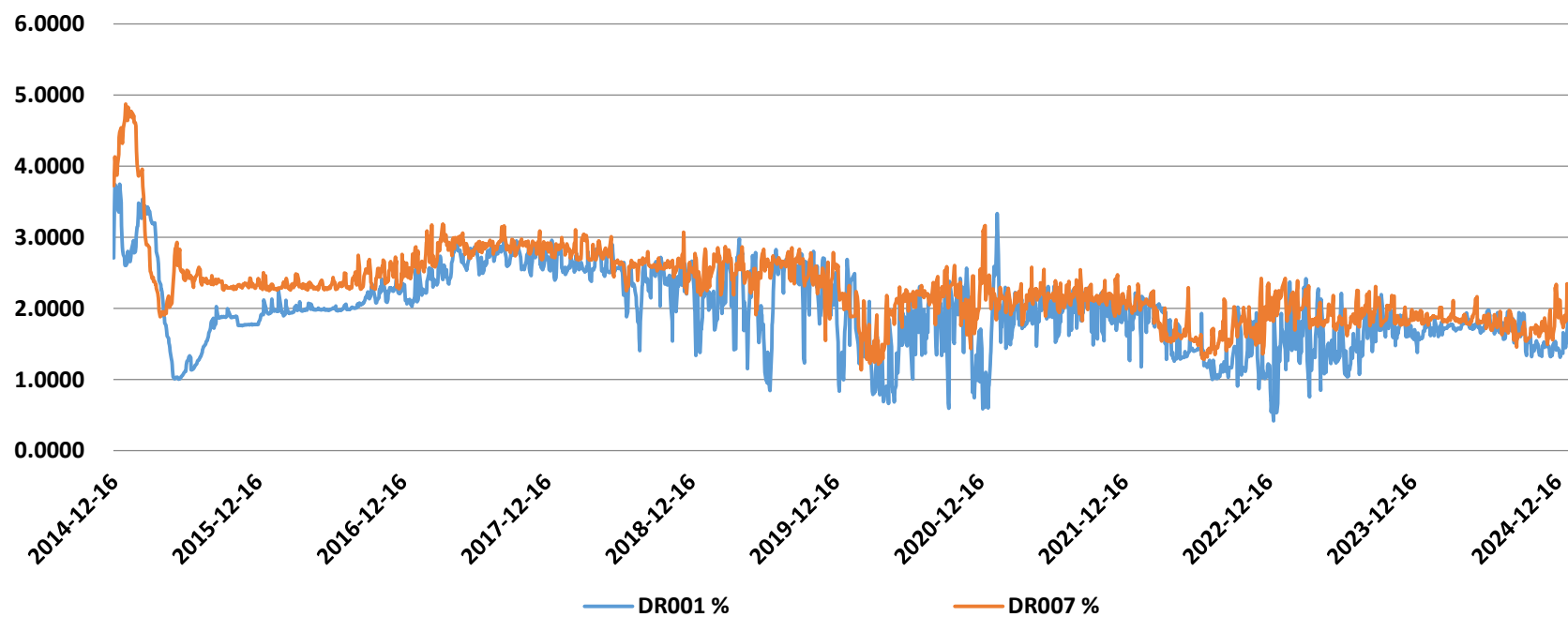
行情回顾

30年期、10年期、5年期与2年期主力合约行情要素表

期货合约	现价	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	CTD券
T2506	108.555	+0.02%	17.59万	281052	-27400	240013.IB
TF2506	105.790	-0.03%	13.08万	226161	-24183	240001.IB
TS2506	102.294	-0.00%	4.93万	119249	-12223	240012.IB
TL2506	119.11	+0.24%	18.57万	121335	-17785	200012.IB

现券分析

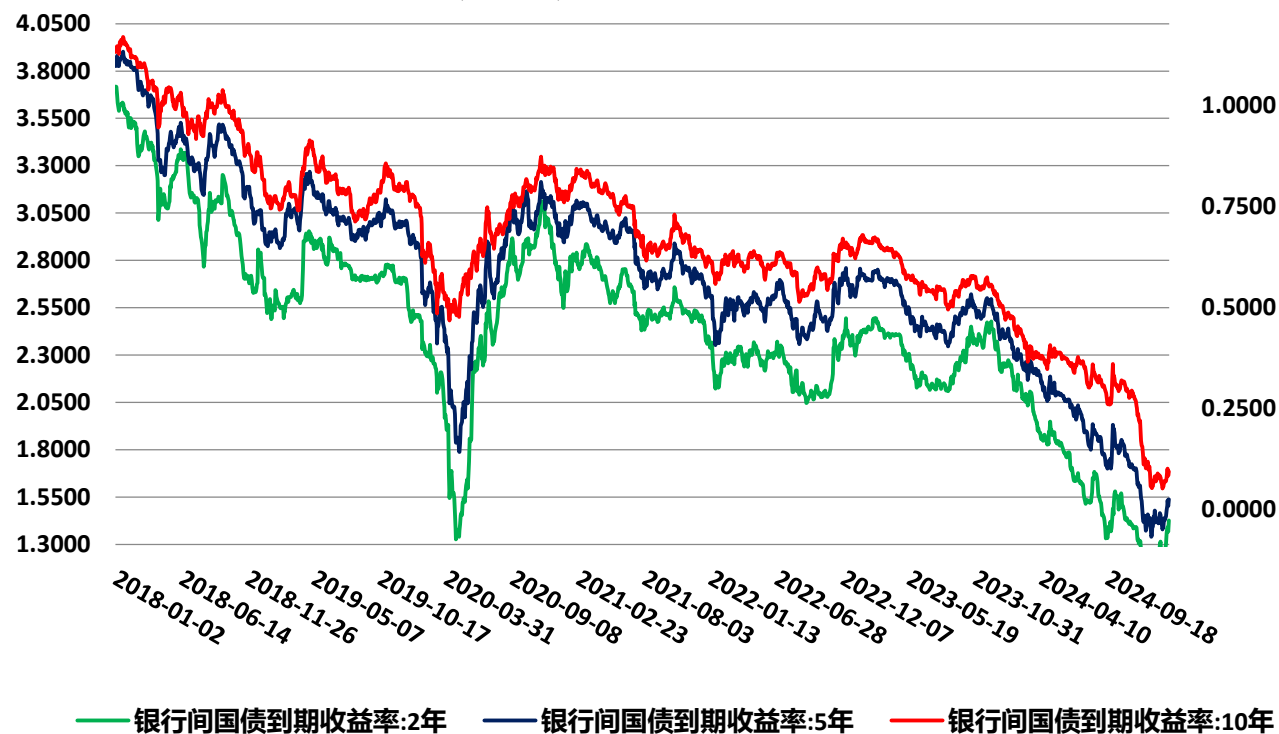
DR利率



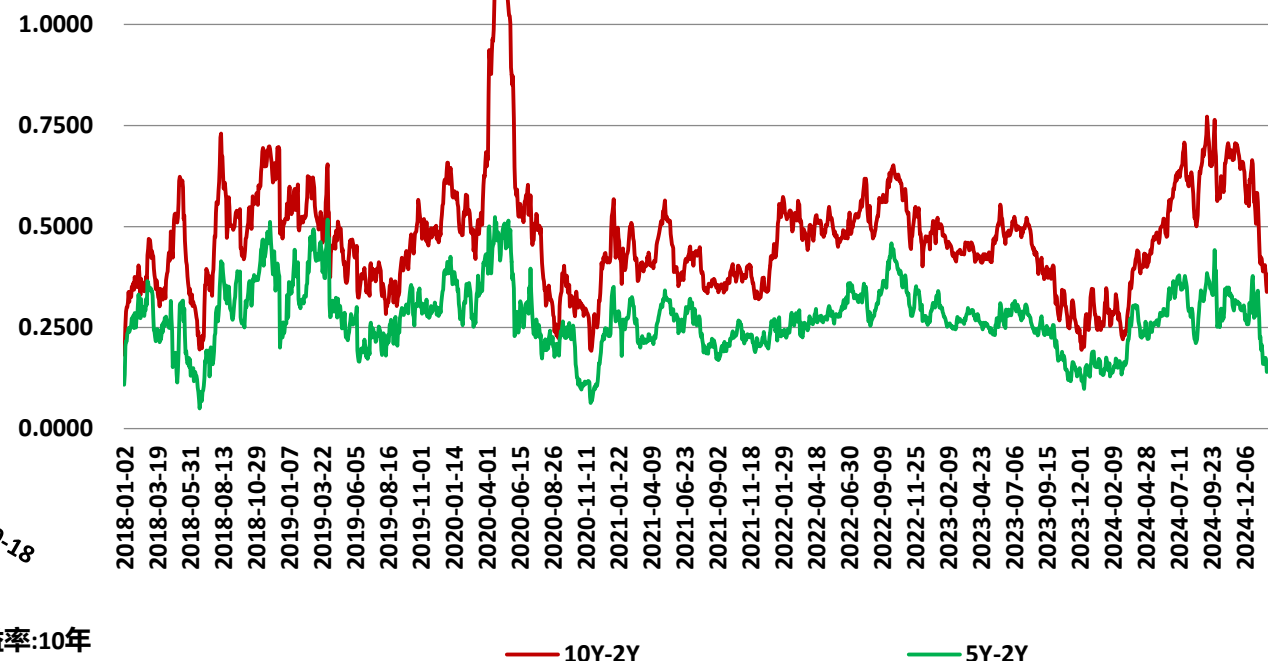
数据来源：wind资讯 数据整理：大越期货

现券分析

中债国债到期收益率



国债期限利差

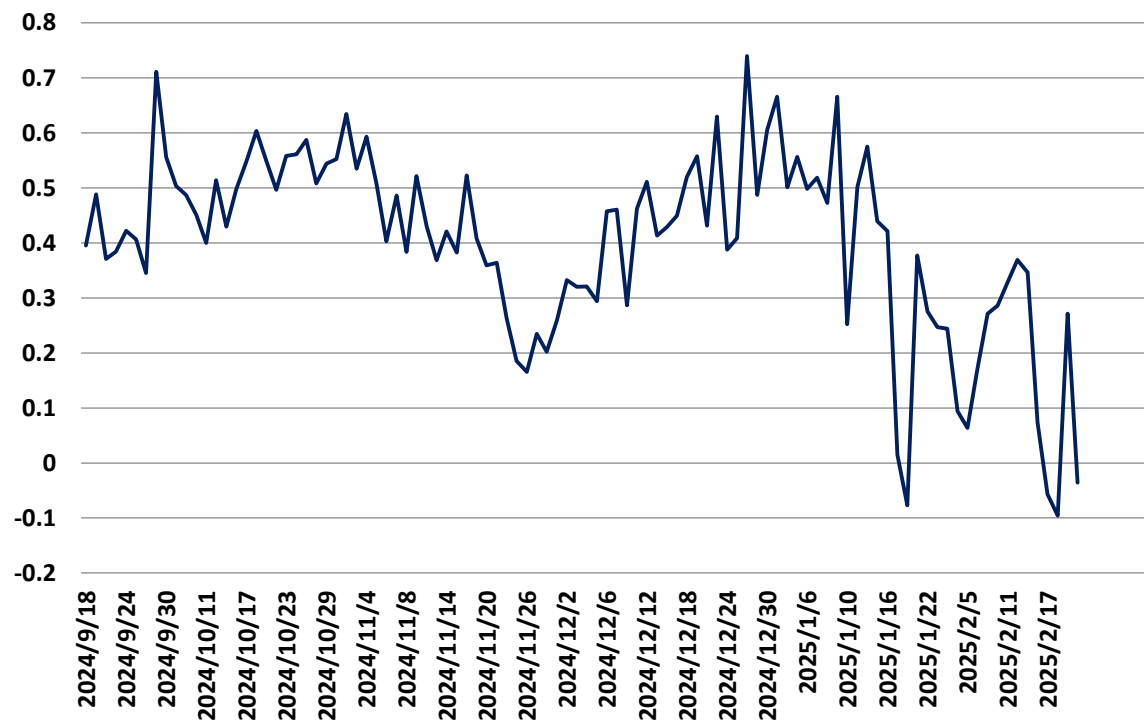


数据来源: wind资讯

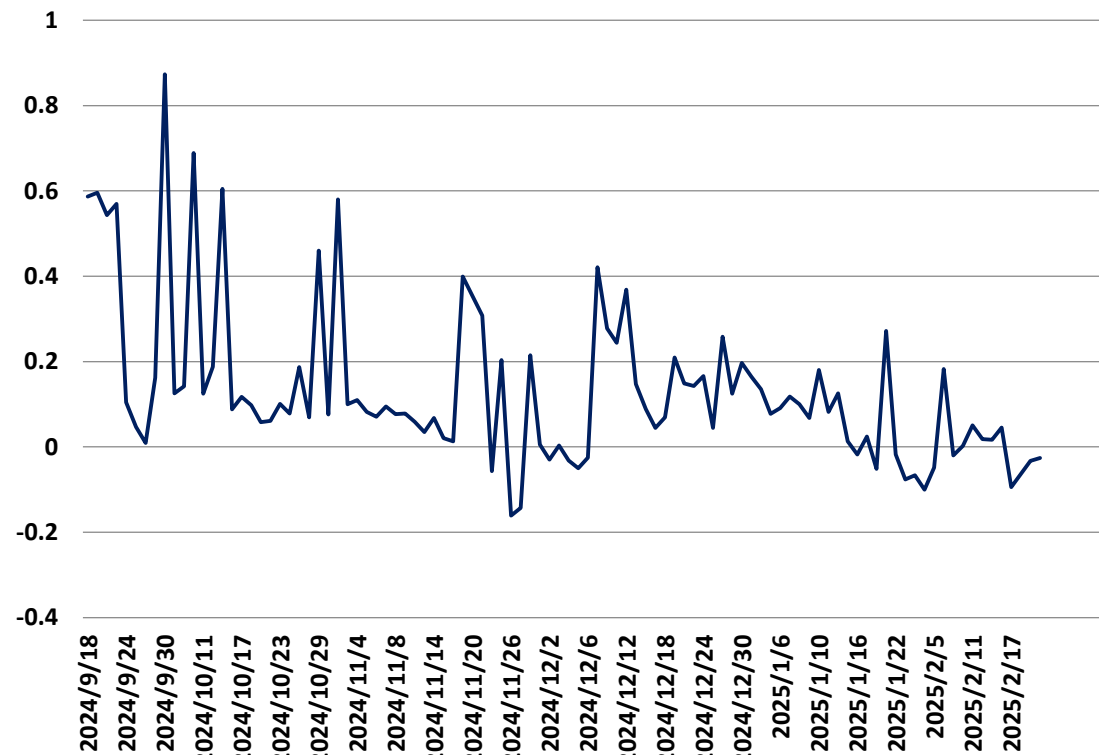
数据整理: 大越期货

基差分析

T2506 CTD券基差



TF2506 CTD券基差

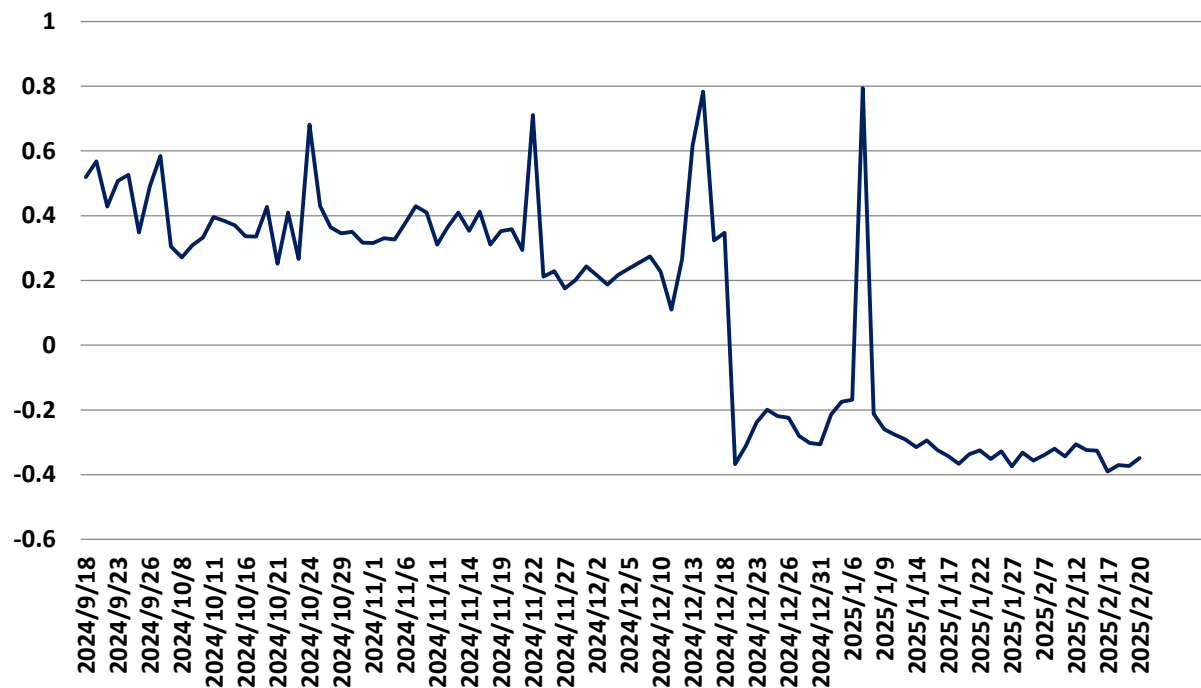


数据来源: wind资讯

数据整理: 大越期货

基差分析

TS2506 CTD券基差



数据来源: wind资讯

数据整理: 大越期货

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info