

「2026.5.29」

国债期货周报

央行释放积极信号，超长端持续领涨

研究员 廖宏斌

期货从业资格号 F30825507

期货投资咨询从业证号 Z0020723

关注我们
获取更多资讯



目录



1、行情回顾



2、消息回顾与分析



3、图表分析



4、行情展望与策略

周度要点总结

政策及监管：1、中国人民银行发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，2026年5月25日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为1年；2、市场监管总局部署开展信用赋能整治“内卷式”竞争专项行动。其中，将在直播带货、外卖行业及重点工业产品生产等“内卷式”竞争高发易发领域开展“双随机”专项抽查并公示抽查结果，强化信用约束；3、香港金管局就内地投资者投资账户新增三项监管措施。其中要求，关闭使用可疑或伪造文件开立的投资账户，并倒查至2023年1月；关闭零结余不动投资账户；新开立投资账户需签署资金合法来源声明。新增监管措施只适用投资账户，适用对象是个人客户，并不适用于公司客户与机构客户。

基本面：1、国内：1）4月当月，全国规模以上工业企业利润增长24.7%。从行业看，半导体相关产业快速发展，带动电子专用材料制造、光纤制造、光电子器件制造行业利润分别增长601.7%、347.6%、51%。；2）4月份，规模以上工业增加值同比增长4.1%。1—4月份，全国固定资产投资（不含农户）141293亿元，同比下降1.6%。4月份，社会消费品零售总额37247亿元，同比增长0.2%；3）2026年4月人民币贷款新增2.99万亿元，同比少增2900亿元；社会融资规模6207亿元，同比少增5392亿元；4月M1同比增速为5.0%，M2同比增速为8.6%。

海外：1）国上周初请失业金人数增加5000人，达到21.5万人，高于市场预期，为4月中旬以来的最高水平；2）美国4月PCE物价指数同比上涨3.8%，为2023年5月以来最高水平；核心PCE物价指数上涨3.3%，创2023年11月以来新高，伊朗战争推动能源价格走高是主要推手；实际消费支出环比仅增长0.1%。美国一季度实际GDP增速被下修至1.6%，低于市场预期值2%；3）两名美国官员透露，美国与伊朗谈判人员已就一份为期60天的谅解备忘录达成协议框架，拟延长停火并启动围绕伊朗核问题的谈判，但仍需要美国总统特朗普最终批准。一名接近伊朗谈判团队的消息人士否认部分西方媒体关于伊朗与美国“谅解备忘录”文本已最终敲定的说法。

汇率：人民币对美元中间价6.8176，本周累计调升197个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购9089亿元，到期3045亿元；MLF投放6000亿元，到期5000亿元，累计实现净投放7044亿元。

本周央行转为净投放，DR007加权利率回升至1.38%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率集体下行，到期收益率1-7Y下行2.5-5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行3.2、2.2bp左右至1.72%、2.21%。

本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.04%、0.21%、0.35%、0.86%。

一、行情回顾

1.1 周度数据

	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
30年期	TL2609	0.86%	0.97	113.94	47.30万
10年期	T2609	0.35%	0.38	109.18	57.79万
5年期	TF2609	0.21%	0.22	106.42	47.79万
2年期	TS2609	0.04%	0.04	102.65	20.57万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	125.0955	1.15
	220024.IB(18y)	117.1400	0.87
10年期	230012.IB(6y)	107.4946	0.33
	260007.IB(6y)	100.7212	0.33
5年期	250020.IB(4y)	101.0166	0.22
	260003.IB(4y)	100.6182	0.19
2年期	250010.IB(1.7y)	100.5177	0.04
	230015.IB(1.7y)	102.5164	0.05

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

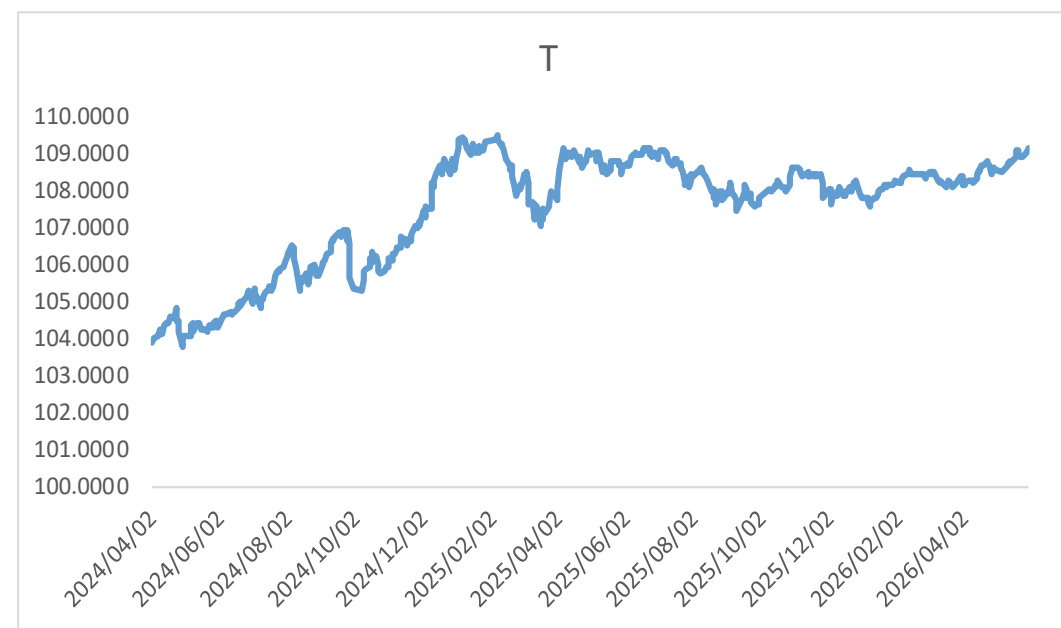
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.86%，10年期主力合约上涨0.35%。

图2 T主力合约收盘价

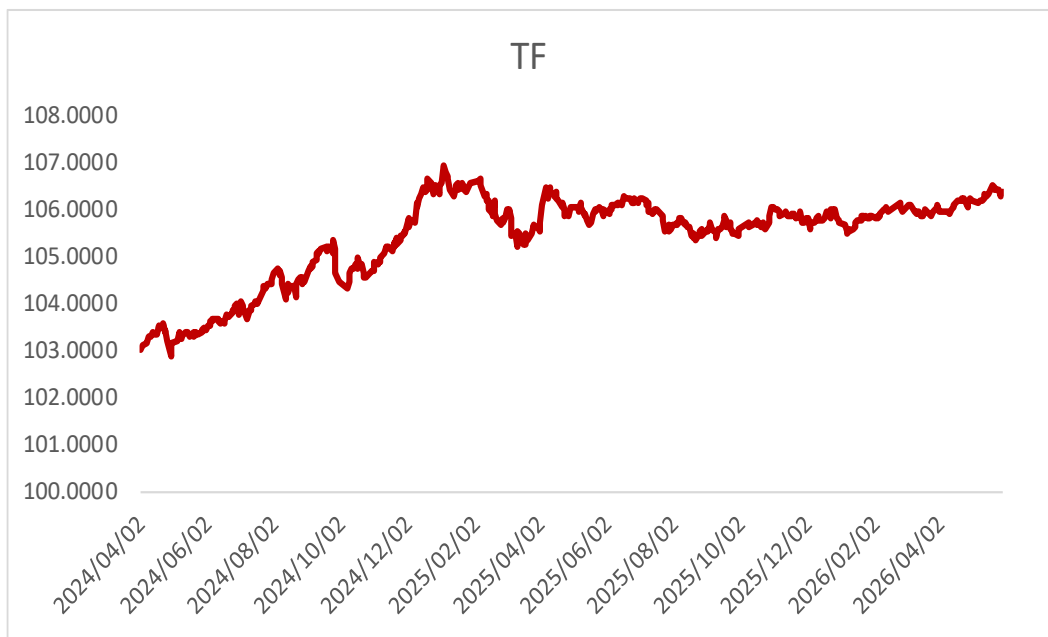


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

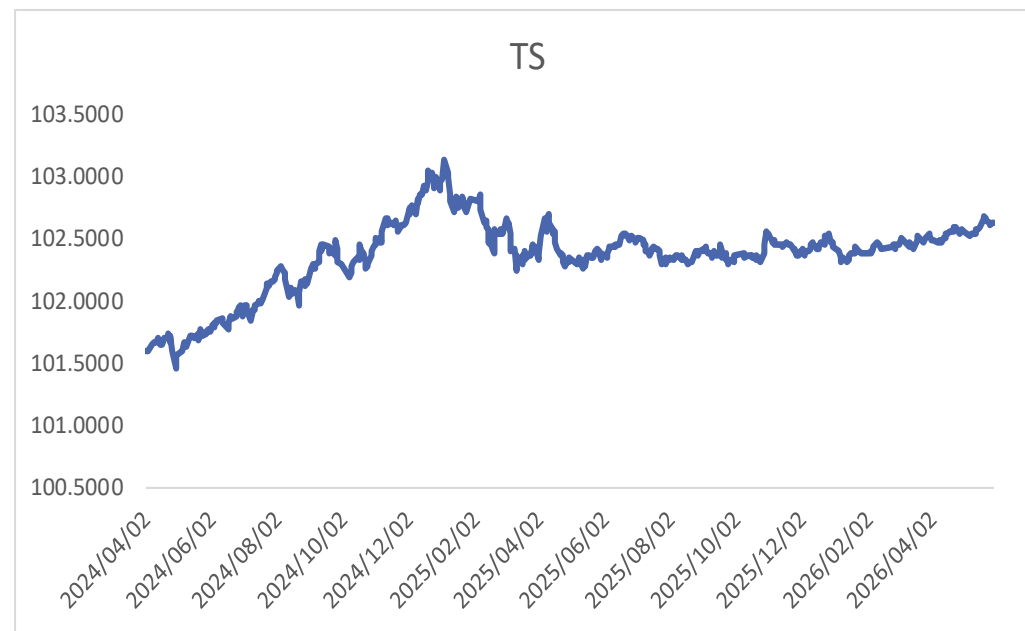
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.21%，2年期主力合约上涨0.04%。

图4 TS主力合约收盘价

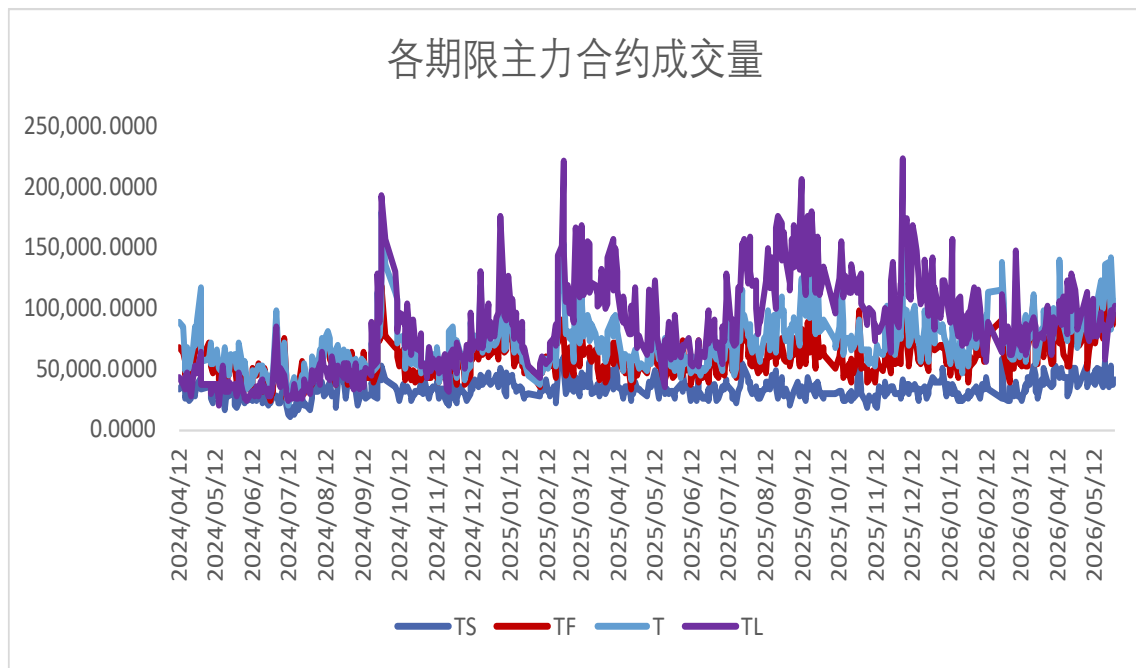


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周主力合约成交量和持仓量

图5 各期限主力合约成交量

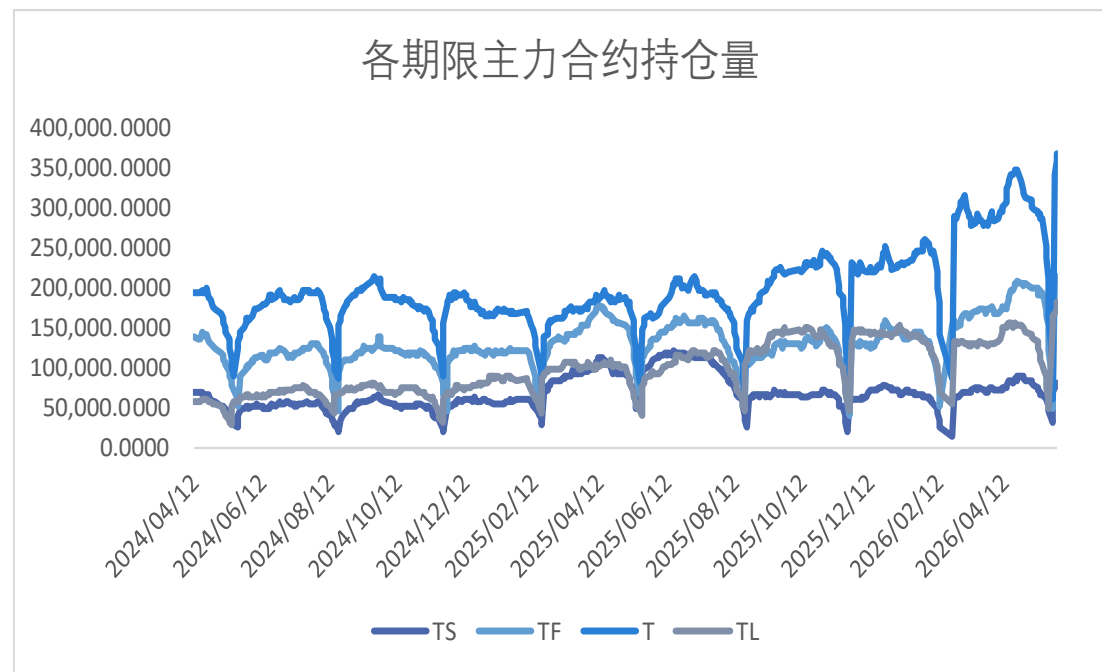


来源: iFinD, 瑞达期货研究院

TF、TL主力合约成交量均上涨， TS、T主力合约成交量下降。

TS、T、TL主力合约持仓量均上涨， TF主力合约持仓量下降。

图6 各期限主力合约持仓量



来源: iFinD, 瑞达期货研究院

二、消息回顾与分析

2 重点消息回顾

5月25日，国家发改委表示，“十五五”时期我国新型电网投资预计将超过5万亿元。新型电网建设对于保障能源安全、促进绿色发展具有重要意义。目前，我国已经建成规模巨大、运行安全、技术先进的全国坚强互联大电网，有力保障了全国超过10万亿千瓦时的年度用电量，有效支撑了超过18亿千瓦的新能源并网消纳。

5月25日，国家主席习近平会见巴基斯坦总理夏巴兹。习近平强调，双方要开展更高水平、更广领域安全合作。中方赞赏巴方主动担当，为恢复中东地区和平发挥斡旋作用。双方要继续保持密切沟通和协调，共同反对单边主义和冷战思维，共同推进平等有序的世界多极化和普惠包容的经济全球化。

5月25日，国家主席习近平同塞尔维亚总统武契奇举行会谈。习近平强调，中塞铁杆友谊独树一帜，具有深厚的历史逻辑和现实基础。双方要继续坚定相互支持。会谈后，两国元首共同见证签署政治、经贸、科技、教育、司法、文化等领域20多项合作文件。

5月28日，我国首个国家层面城市更新发展规划出炉。国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确“十五五”时期城市更新主要指标，包括城镇危旧房改造数量为50万套/间、新开工改造城镇老旧小区11.5万个、城中村改造4000个、城市地下管网改造长度36.5万公里等。规划部署培育壮大城市发展新动能等6方面重点任务，提出健全城市更新实施机制等7方面政策举措。

5月28日，对于中美关税谈判进展的提问，商务部新闻发言人何亚东表示，关税一直是中美经贸关系中的关键问题之一。在两国元首战略引领下，中美经贸团队围绕关税问题深入沟通，就有关双边关税做出安排。希望美方信守承诺，为双方拓展经贸合作创造积极条件。同时，双方原则同意在贸易理事会项下讨论同等规模产品对等降税框架安排，规模各为300亿美元或更多。双方经贸团队将保持密切沟通，商定具体安排并尽快推动实施。

5月28日，两名美国官员透露，美国与伊朗谈判人员已就一份为期60天的谅解备忘录达成协议框架，拟延长停火并启动围绕伊朗核问题的谈判，但仍需要美国总统特朗普最终批准。该备忘录拟规定霍尔木兹海峡航运“无限制通行”，美方将逐步解除海上封锁。伊朗承诺不发展核武器，美方则承诺讨论对伊朗制裁减免及解冻资金问题。

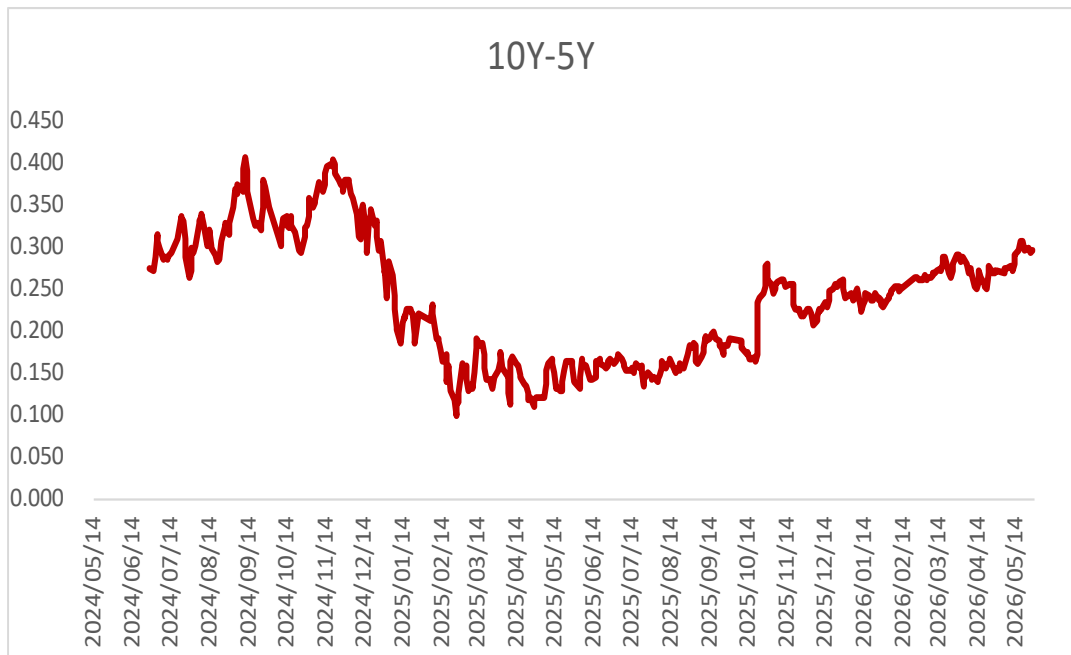
5月28日，美国4月PCE物价指数同比上涨3.8%，为2023年5月以来最高水平；核心PCE物价指数上涨3.3%，创2023年11月以来新高，伊朗战争推动能源价格走高是主要推手；实际消费支出环比仅增长0.1%。美国一季度实际GDP增速被下修至1.6%，低于市场预期值2%。消费疲软、通胀加剧叠加经济增速被下修，美国经济滞胀风险信号愈发明显。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

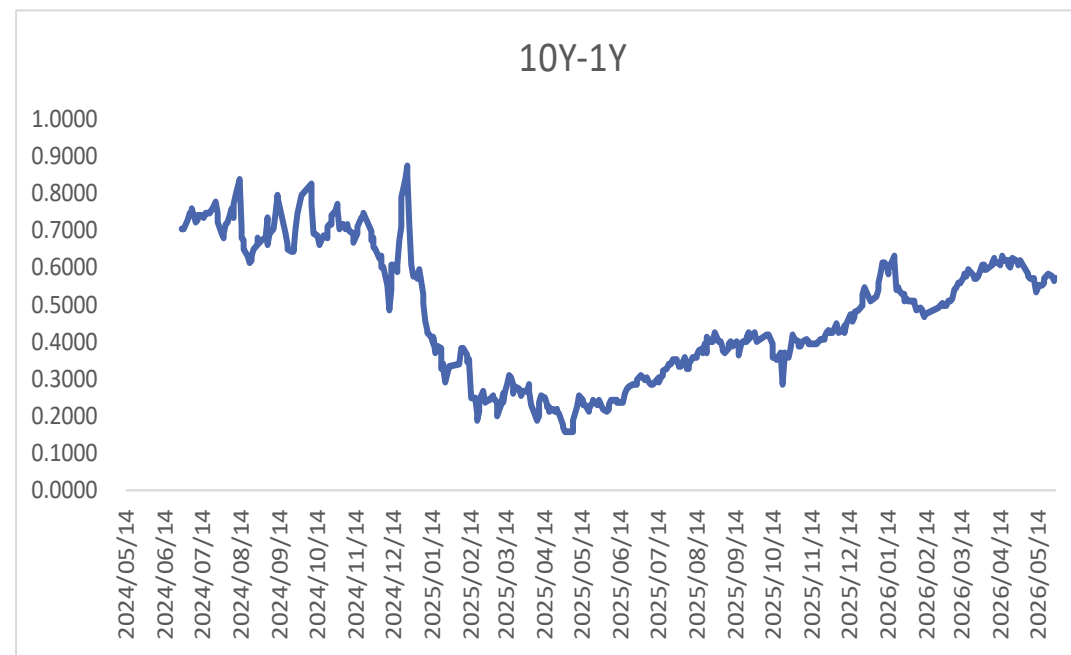
图7 10Y-5Y国债收益率差



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年期和5年收益率期差收窄，10年和1年期收益率差走阔。

图8 10Y-1Y国债收益率差

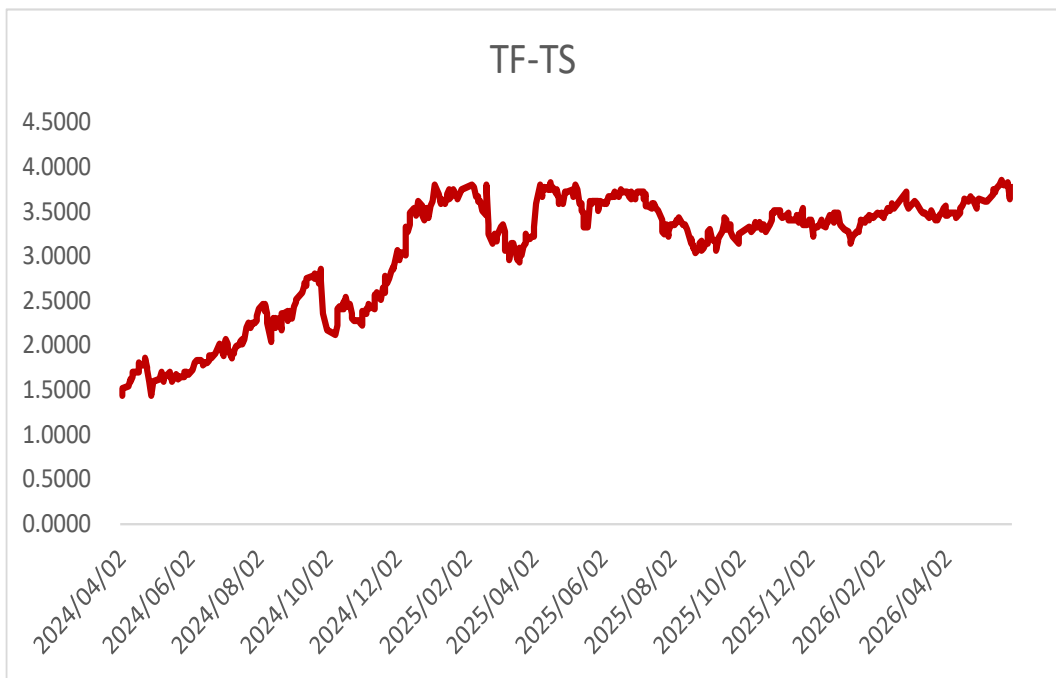


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

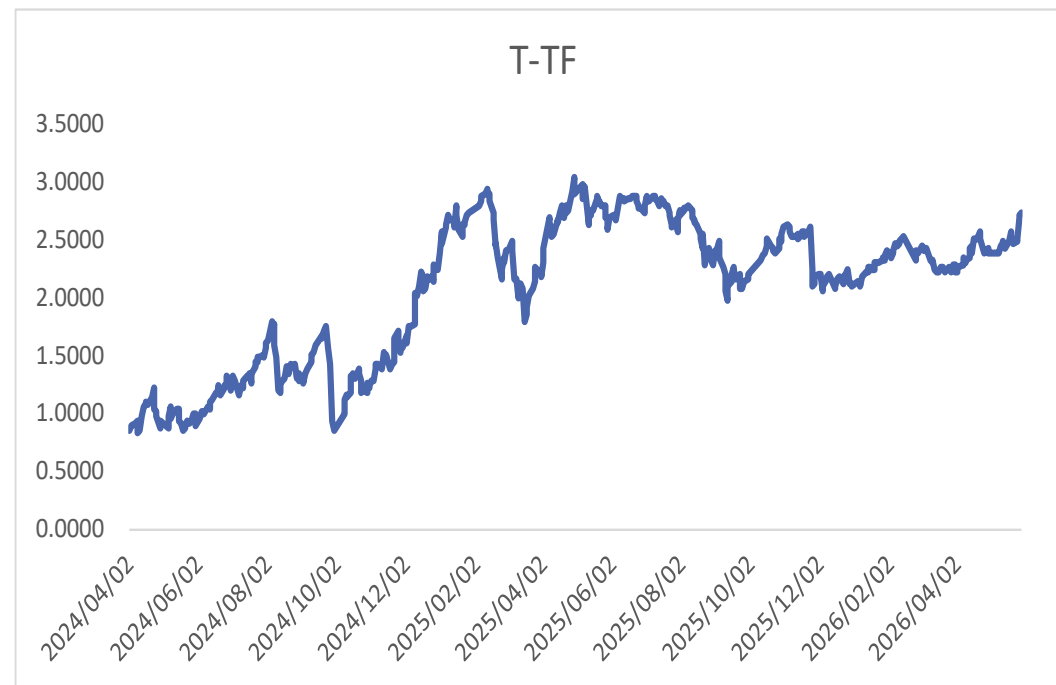
主力合约价差

图9 TF与TS主力合约价差



来源：iFinD，瑞达期货研究院

图10 T与TF主力合约价差



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周2年期和5年期主力合约价差收窄、5年期和10年期主力合约价差走阔。

3.1 价差变化

国债期货近远月价差

图11 T合约连续当季-下季跨期价差



来源：iFinD，瑞达期货研究院

图12 TL合约连续当季-下季跨期价差



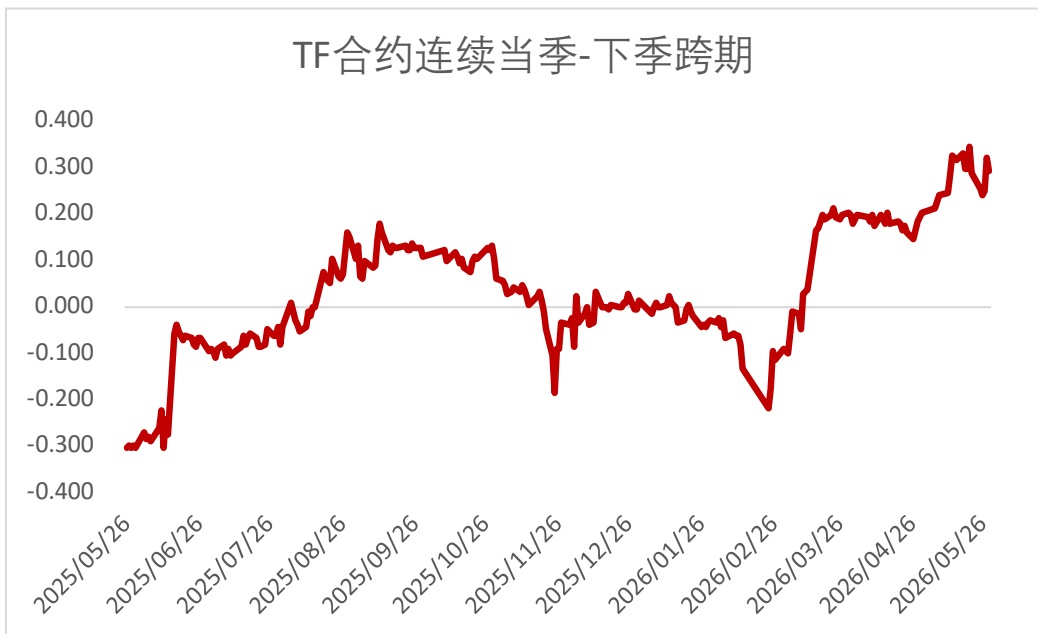
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年期合约跨期价差收窄，30年期合约跨期价差走阔。

3.1 价差变化

国债期货近远月价差

图13 TF合约连续当季-下季跨期价差



来源：iFinD，瑞达期货研究院

图14 TS合约连续当季-下季跨期价差



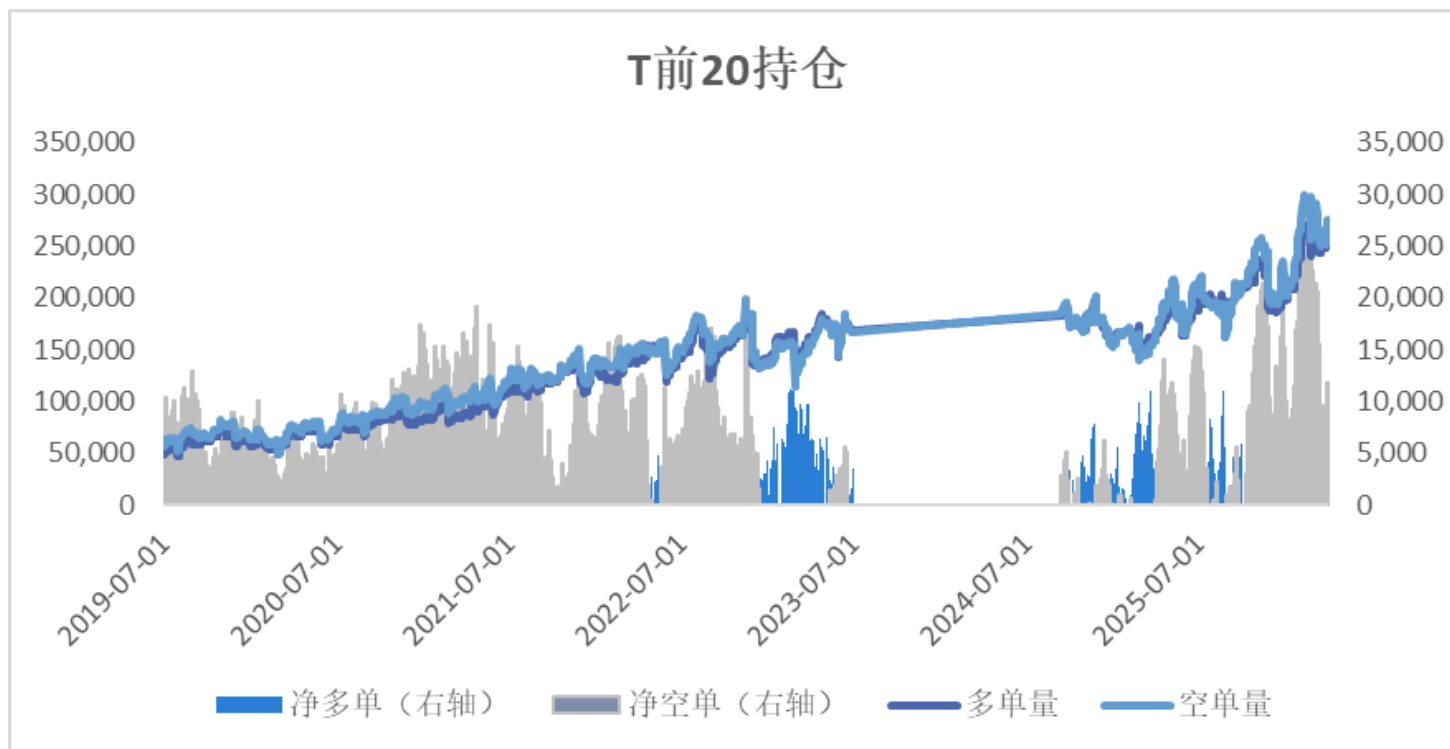
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差收窄，2年期合约跨期价差收窄。

3.2 国债期货主力持仓变化

T国债期货主力持仓

图15 T主力合约前20持仓



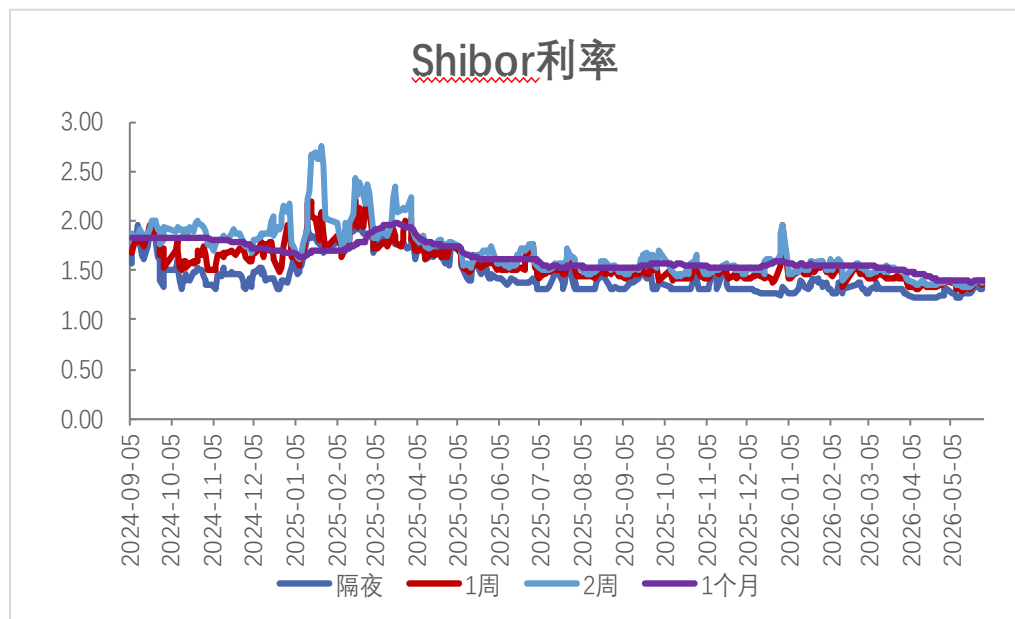
来源：iFinD，瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

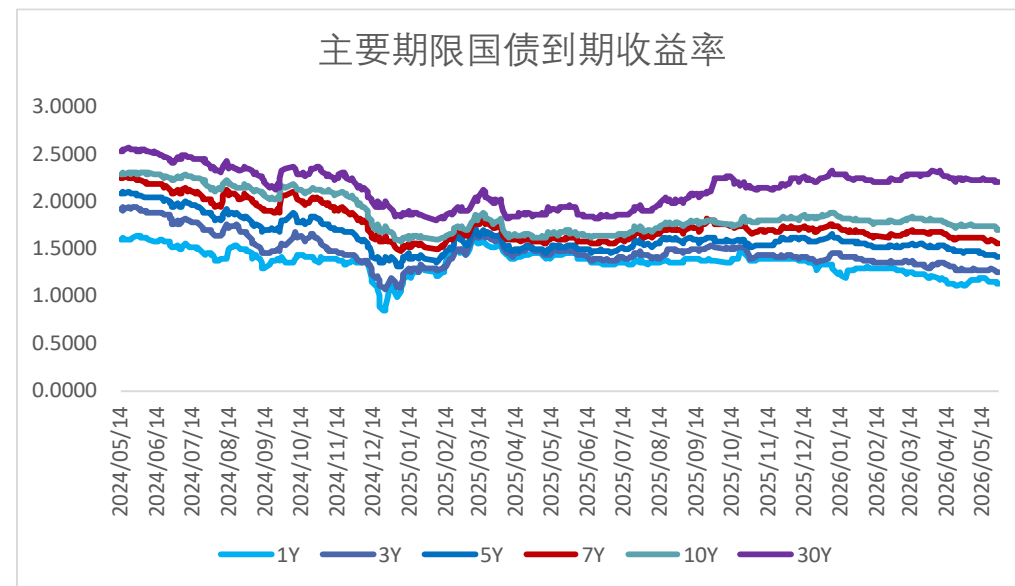
Shibor利率、国债收益率

图16 Shibor利率 (%)



来源: iFinD, 瑞达期货研究院

图17 主要期限国债到期收益率 (%)



来源: iFinD, 瑞达期货研究院

隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均上行，DR007加权利率回升至1.38%附近震荡。

本周国债现券收益率集体下行，到期收益率1-7Y下行2.5-5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行3.2、2.2bp左右至1.72%、2.21%。

3.3 利率变化

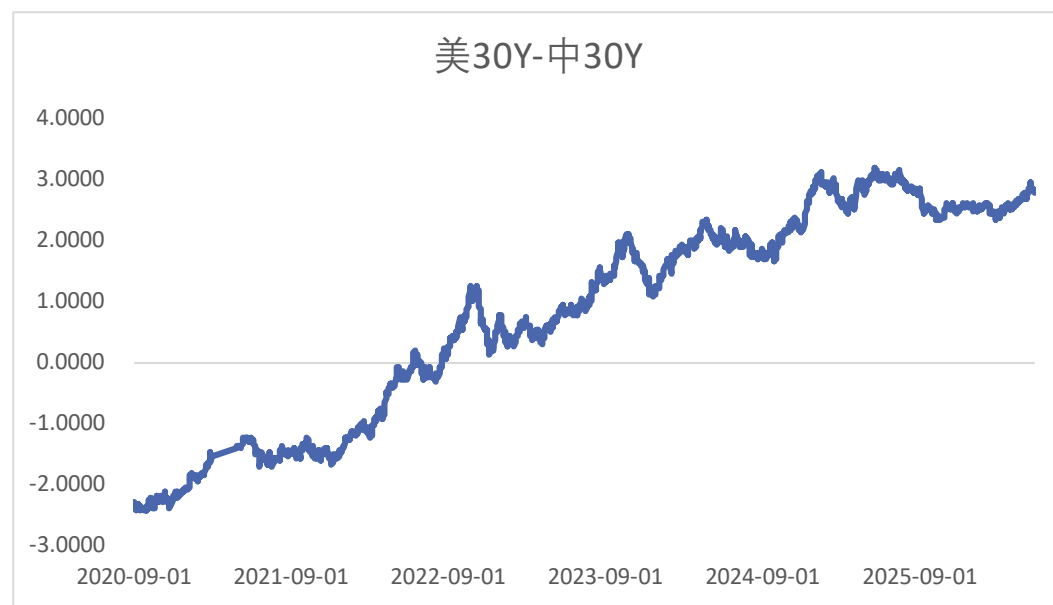
中美国债收益率差

图18 中美国债到期收益率差（美10Y-中10Y）



来源：iFinD，瑞达期货研究院

图19 中美国债到期收益率差（美30Y-中30Y）



来源：iFinD，瑞达期货研究院

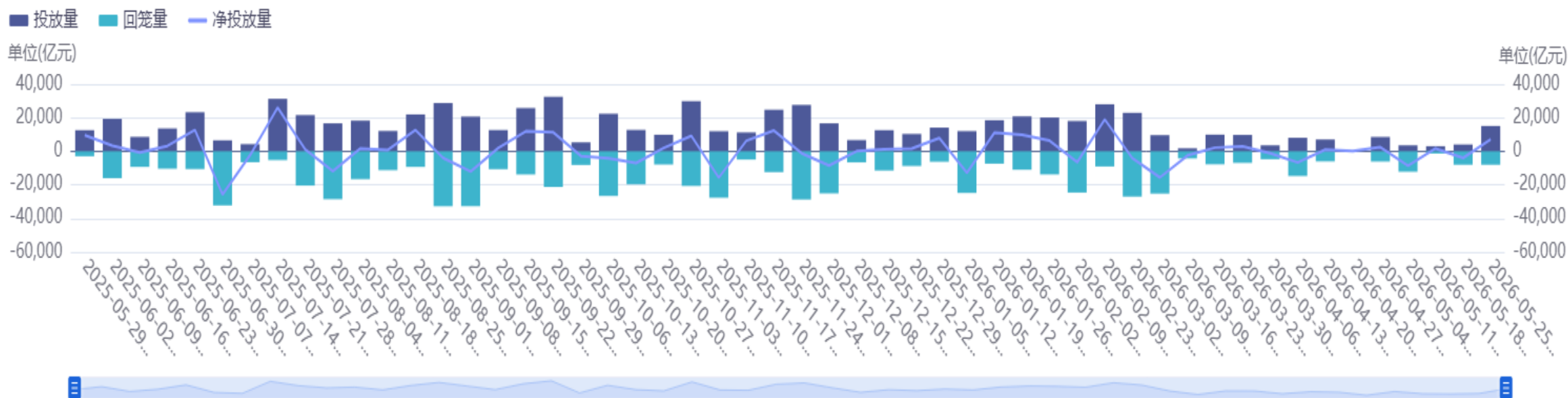
本周中美10年期国债收益率差收窄，30年期国债收益率差收窄。

3.4 公开市场操作

央行公开市场回笼投放

图20 公开市场回笼投放（亿元）

货币投放(回笼)统计



数据来源: 同花顺iFinD

来源: iFinD, 瑞达期货研究院

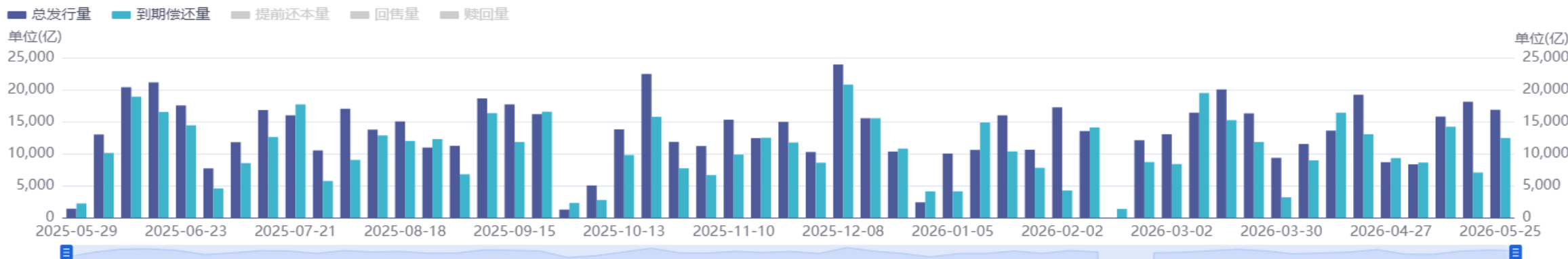
本周央行公开市场逆回购9089亿元，到期3045亿元；MLF投放6000亿元，到期5000亿元，累计实现净投放7044亿元。

本周央行转为净投放，DR007加权利率回升至1.38%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

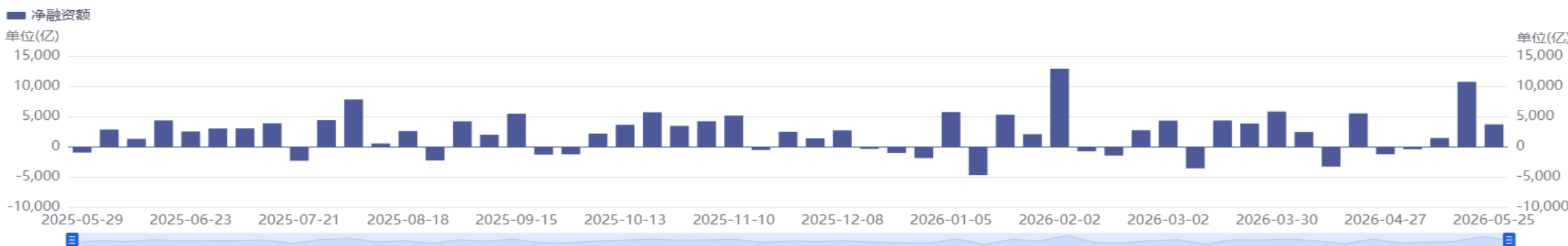
债券发行及净融资

图21 债券总发行与总到期（亿元）



数据来源: 同花顺iFinD

图22 利率债净融资额（亿元）



数据来源: 同花顺iFinD

本周债券发行16865.39亿元，总偿还量13181.69亿元；本周净融资3683.70亿元。

注释：统计国债、地方债、央行票据、同业存单、中期票据、短期融资债、政府支持机构债、标准化票据。

来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.6 市场情绪

美元兑人民币中间价

图23 美元兑人民币中间价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

图24 美元兑离岸人民币与美元兑在岸人民币即期汇率价差



来源：iFinD，瑞达期货研究院

人民币对美元中间价6.8176，本周累计调升197个基点。

人民币离岸与在岸价差走阔。

3.6 市场情绪

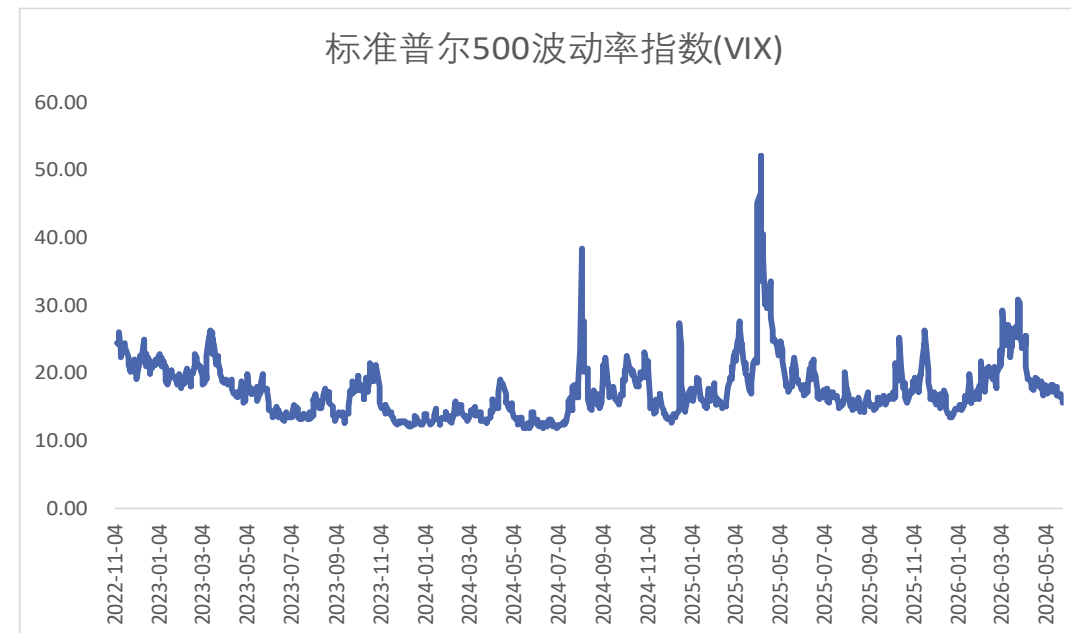
美债收益率与标普500波指

图25 美国10年国债收益率



来源: iFinD, 瑞达期货研究院

图26 标准普尔500波动率指数



来源: iFinD, 瑞达期货研究院

本周10年美债收益率大幅下行, VIX指数大幅下行。

3.6 市场情绪

A股风险溢价率

图24 A股风险溢价率



来源: iFinD, 瑞达期货研究院

本周十年国债收益率小幅下行, A股风险溢价上行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，国内基本面端，4月全国规上工业企业利润增速持续改善，整体呈现结构分化特征，中上游行业利润延续高增，但下游利润依然承压。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%。整体来看，4月经济复苏动能走弱，呈现增长不均衡的特征，新动能虽表现强势，但难以对冲传统行业下行。

海外方面，美国官员透露，美国与伊朗谈判人员已就一份为期60天的谅解备忘录达成协议框架，拟延长停火并启动围绕伊朗核问题的谈判，但仍需要美国总统特朗普最终批准。但伊朗方面表示伊朗方面尚未同意任何谅解备忘录。经济数据上，美国4月PCE同比上涨3.8%，为2023年5月以来最大涨幅，通胀粘性持续，美联储年内按兵不动预期稳固。

月末央行公开市场逆回购净投放增量，释放呵护流动性平稳的信号，市场对资金紧缩担忧降温，预计跨月后流动性将回归均衡偏松状态。在外部风险、温和通胀与内需疲弱的背景下，货币政策收紧风险不大，流动性将维持合理充裕以夯实经济内生修复基础。当前10年期与30年期国债现券收益率已接近年内低点，止盈盘扰动下，利率进一步下行阻力增加，短期内利率或小幅震荡。若基本面与资金面持续对债市形成支撑，超长端利率或存在进一步下行的空间。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。