

「2026. 7. 31」

国债期货周报

宽松预期升温，债市延续强势

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、中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究持之以恒推进全面从严治党若干重大问题。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。；2、中共中央政治局会议强调，扎实推进“六张网”规划建设。深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体系。积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级。继续综合整治“内卷式”竞争。要切实筑牢安全屏障。稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质。深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。

基本面：国内：1）中国7月官方制造业PMI为49.2，预期50.2，前值50.3；7月份，非制造业商务活动指数为49.0%，比上月下降1.2个百分点，非制造业景气水平较上月下降；2）上半年全国规模以上工业企业实现利润总额3.95万亿元，同比增长18.7%，较一季度加快3.2个百分点。算力需求大增，带动电子行业利润增长96.9%。

海外：1）美国第二季度GDP初值年化环比增长1.5%，低于第一季度的2.1%和市场预期。消费者支出和投资均保持强劲，但净出口下滑拖累整体数据；2）美国6月核心PCE价格指数环比上涨0.1%，同比上涨3.3%。6月整体PCE价格指数环比下降0.1%，为2020年疫情暴发以来首次转负；3）美联储7月FOMC会议决定，将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间不变，为年内连续第五次“按兵不动”。投票结果显示，美联储内部鹰派分歧明显加大，9名票委赞成维持利率不变，3人反对，主张加息25个基点。美联储主席沃什在新闻发布会释放中性偏鹰基调，明确2%通胀目标维持不变，拒绝抬高通胀容忍度，强调通胀回落是长期过程，单次利好通胀数据不足以确认下行趋势，保留后续进一步加息选项。

汇率：人民币对美元中间价6.7894，本周累计调升45个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购30420亿元，到期22205亿元，累计实现净投放4215亿元。

本周央行转为净投放，DR007加权利率回升至1.45%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率短弱中长强，到期收益率1Y上行1.5bp，10Y、30Y到期收益率分别下行1、3bp左右至1.70%、2.19%。

本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.08%、0.10%、0.49%。

一、行情回顾

1.1 周度数据

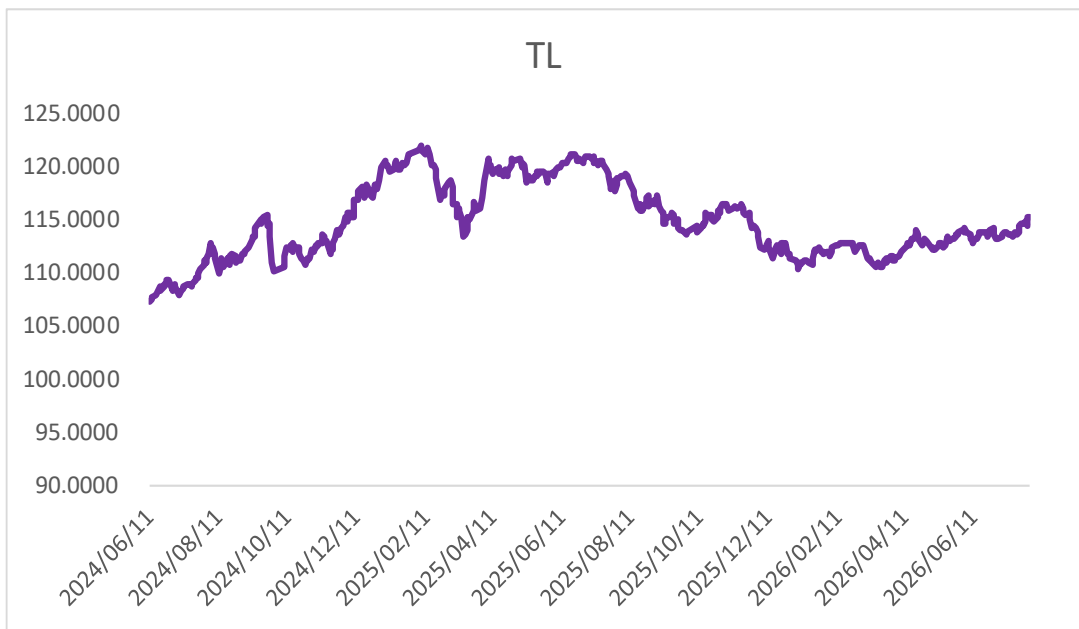
	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
30年期	TL2609	0.49%	0.56	115.36	52.76万
10年期	T2609	0.10%	0.11	109.39	51.67万
5年期	TF2609	0.08%	0.09	106.53	48.34万
2年期	TS2609	0.02%	0.02	102.63	50.01万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	125.7441	-0.01
	220008.IB(18y)	122.7886	0.88
10年期	260012.IB(6y)	100.0958	0.11
	260007.IB(6y)	100.7343	0.01
5年期	250020.IB(4y)	100.9991	0.03
	230028.IB(4y)	104.9837	0.01
2年期	260006.IB(1.7y)	100.0659	-0.01
	250010.IB(1.7y)	100.4272	-0.02

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

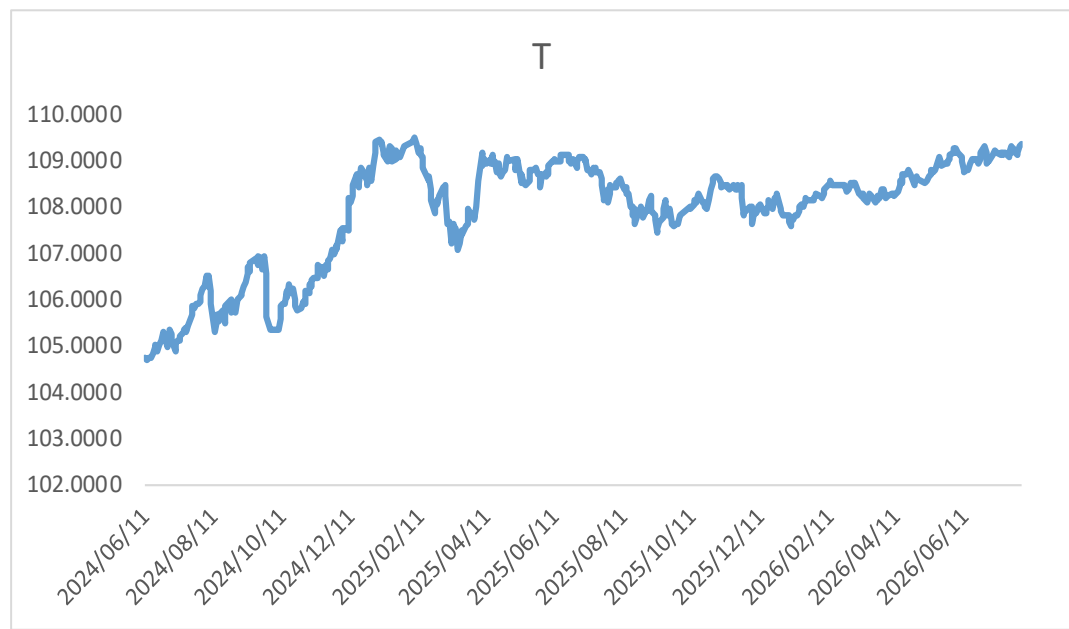
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.49%，10年期主力合约上涨0.10%。

图2 T主力合约收盘价

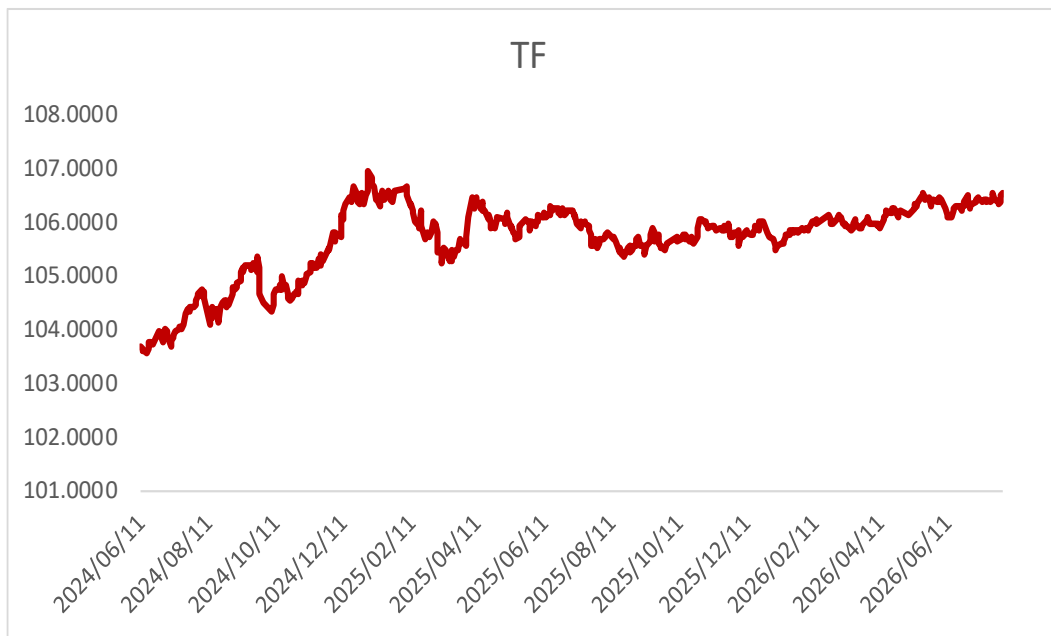


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

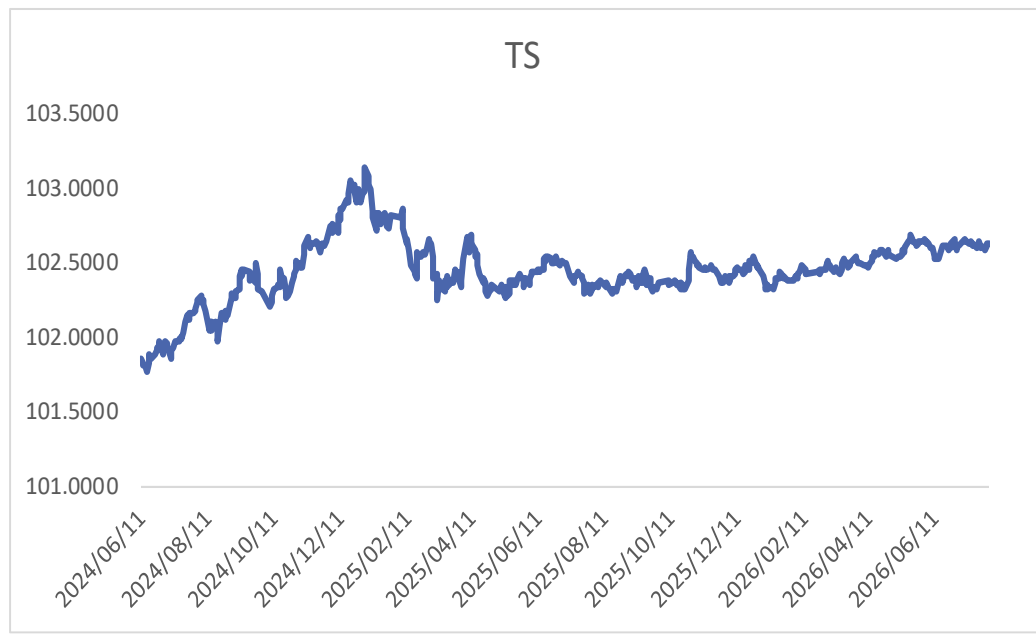
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.08%，2年期主力合约上涨0.02%。

图4 TS主力合约收盘价

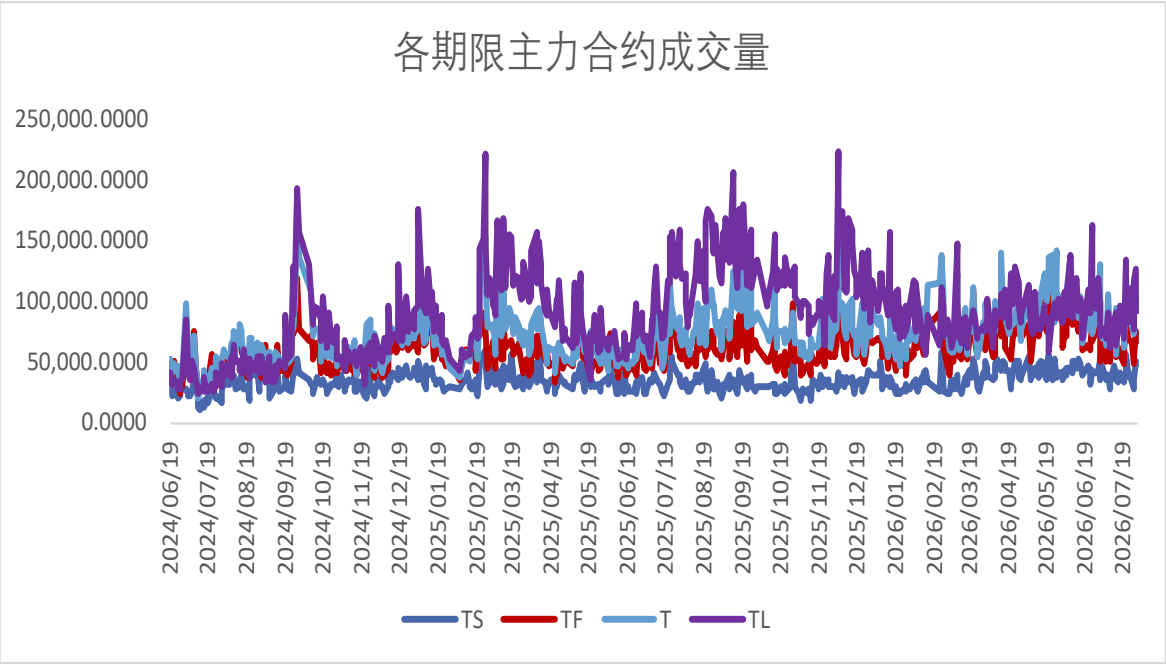


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周主力合约成交量和持仓量

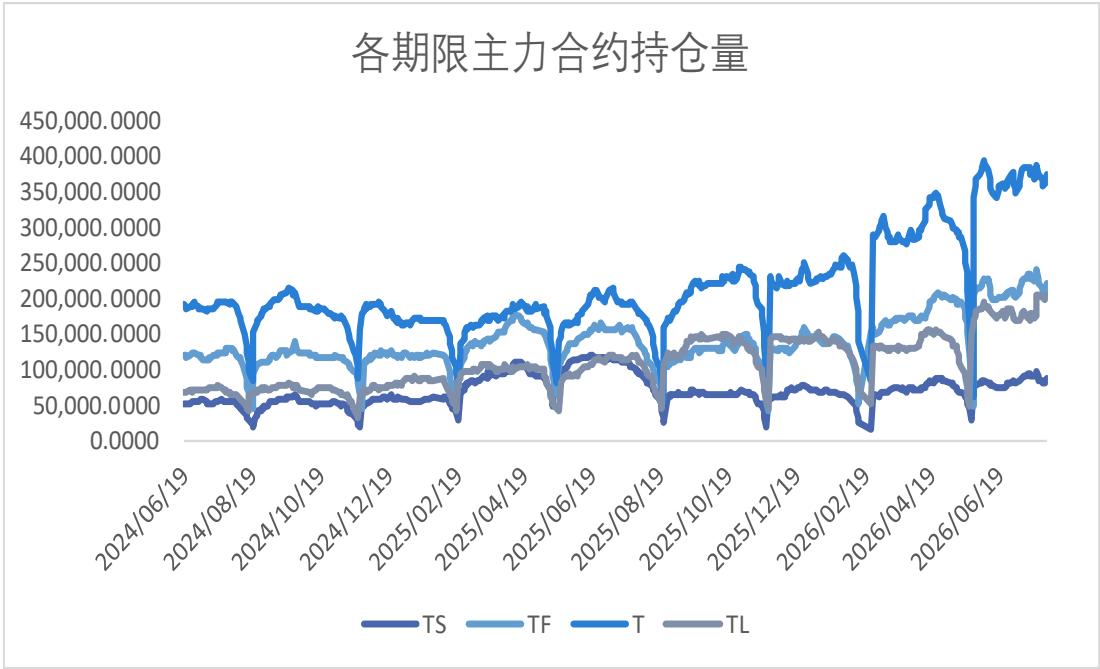
图5 各期限主力合约成交量



来源：iFinD，瑞达期货研究院

TS、TF、T主力合约成交量均下降，TL主力合约成交量大幅上升。
TS、TF、T主力合约持仓量均下降，TL主力合约持仓量大幅上升。

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

7月28日，据央行统计，2026年二季度末，人民币房地产贷款余额50.74万亿元，同比下降4.9%，上半年减少1.23万亿元。其中，房地产开发贷款余额12.65万亿元，同比下降8.5%，上半年减少5402亿元。个人住房贷款余额36.29万亿元，同比下降3.8%，上半年减少7163亿元。

7月29日，央行等九部门联合印发通知，协同推进科技金融领域数据开发利用。规范科技公共数据开发利用，加强全过程安全管理，切实防范各种数据风险。加强科技金融领域数据开放共享和融合运用，开展科技金融可信数据空间创新发展试点。

7月30日，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和贸易代表格里尔举行视频通话，就下一阶段中美双方保持经贸关系稳定、拓展务实合作、妥善解决彼此关切，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流。中方就近期美对华经贸限制措施表达严正关切。

中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究持之以恒推进全面从严治党若干重大问题。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，要实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给。宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作。兜牢基层“三保”底线。综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策。

7月29日，美联储7月FOMC会议决定，将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间不变，为年内连续第五次“按兵不动”。投票结果显示，美联储内部鹰派分歧明显加大，9名票委赞成维持利率不变，3人反对，主张加息25个基点。美联储主席沃什在新闻发布会释放中性偏鹰基调，明确2%通胀目标维持不变，拒绝抬高通胀容忍度，强调通胀回落是长期过程，单次利好通胀数据不足以确认下行趋势，保留后续进一步加息选项。美联储推进沟通框架改革，弱化前瞻性指引，利率决策高度依赖后续经济数据，9月议息会议成为重要观察节点。决议公布后全球金融市场剧烈震荡，美债收益率触底回升，美股全线收跌，黄金冲高回落。

7月30日，美国中央司令部发表声明称，美军于美国东部时间29日晚对伊朗实施大规模打击，以回应此前一天伊朗企图袭击驻中东美军。伊朗伊斯兰革命卫队7月30日发表声明称，为了回应美军袭击，伊朗袭击了位于科威特、约旦的美军基地。

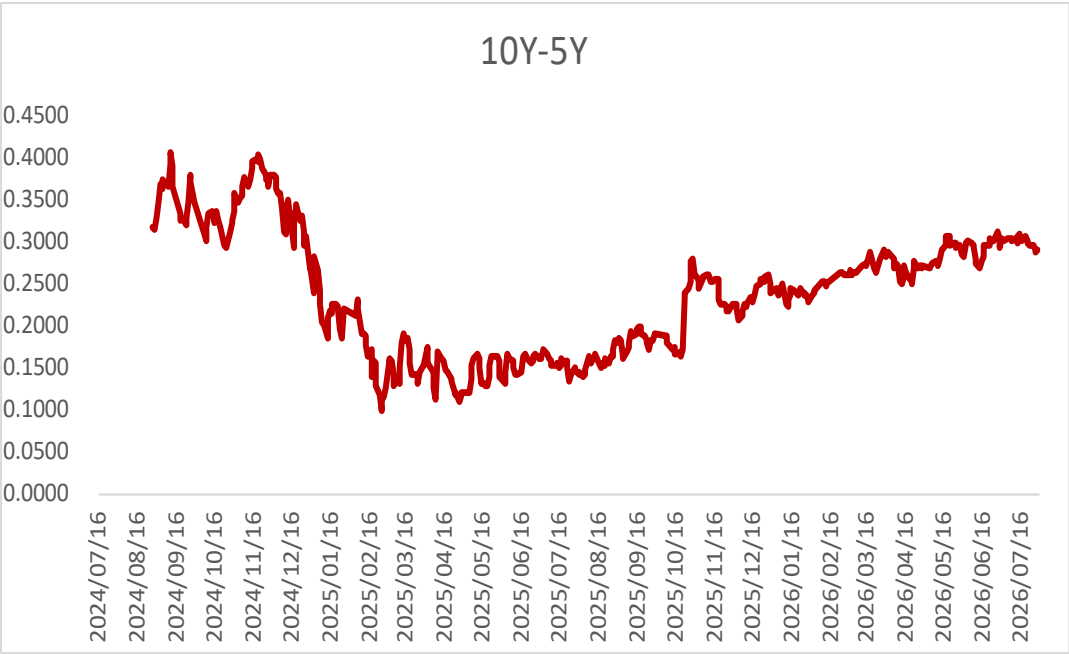
7月30日，美国第二季度GDP初值年化环比增长1.5%，低于第一季度的2.1%和市场预期。消费者支出和投资均保持强劲，但净出口下滑拖累整体数据。美国6月核心PCE价格指数环比上涨0.1%，同比上涨3.3%，较5月有所回落。6月整体PCE价格指数环比下降0.1%，为2020年疫情暴发以来首次转负。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

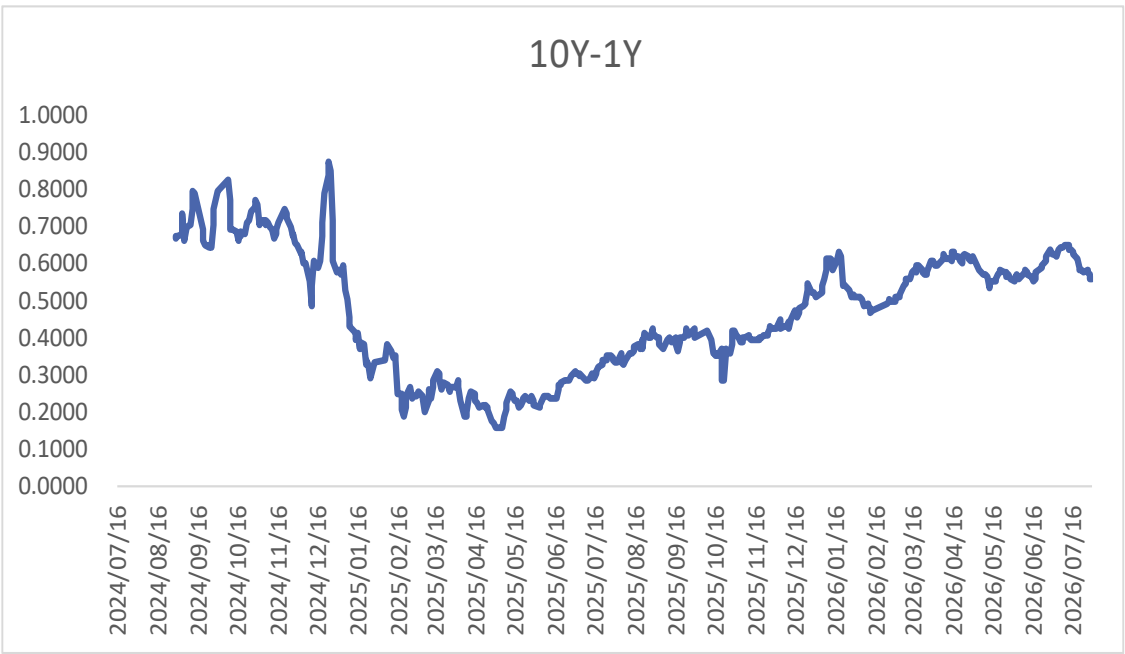
图7 10Y-5Y国债收益率差



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年期收益率差收窄。

图8 10Y-1Y国债收益率差

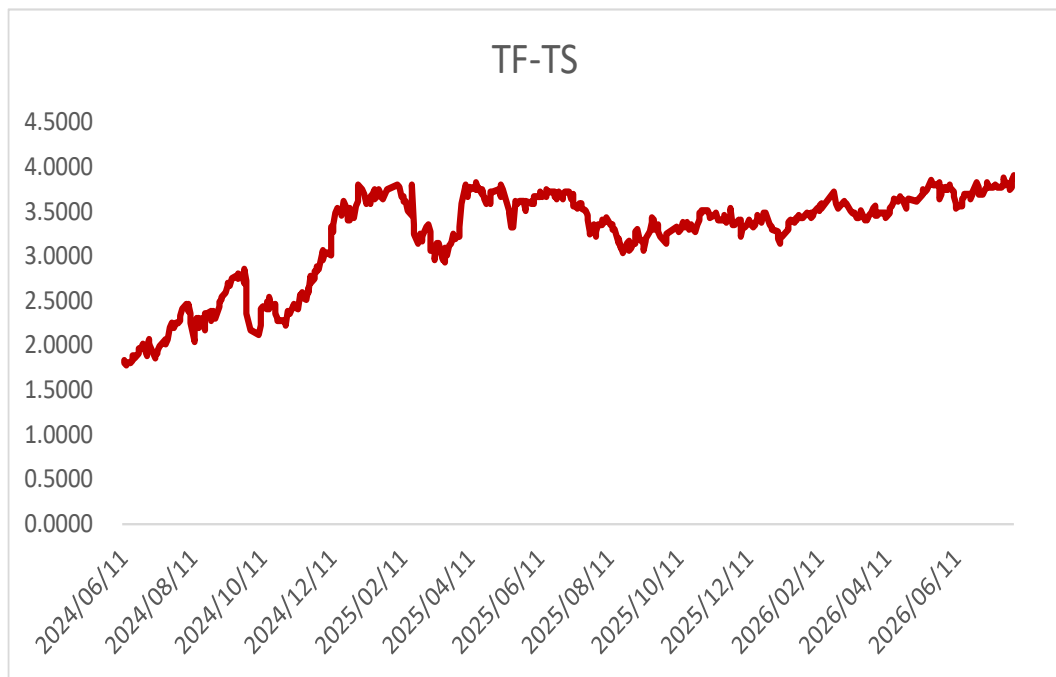


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

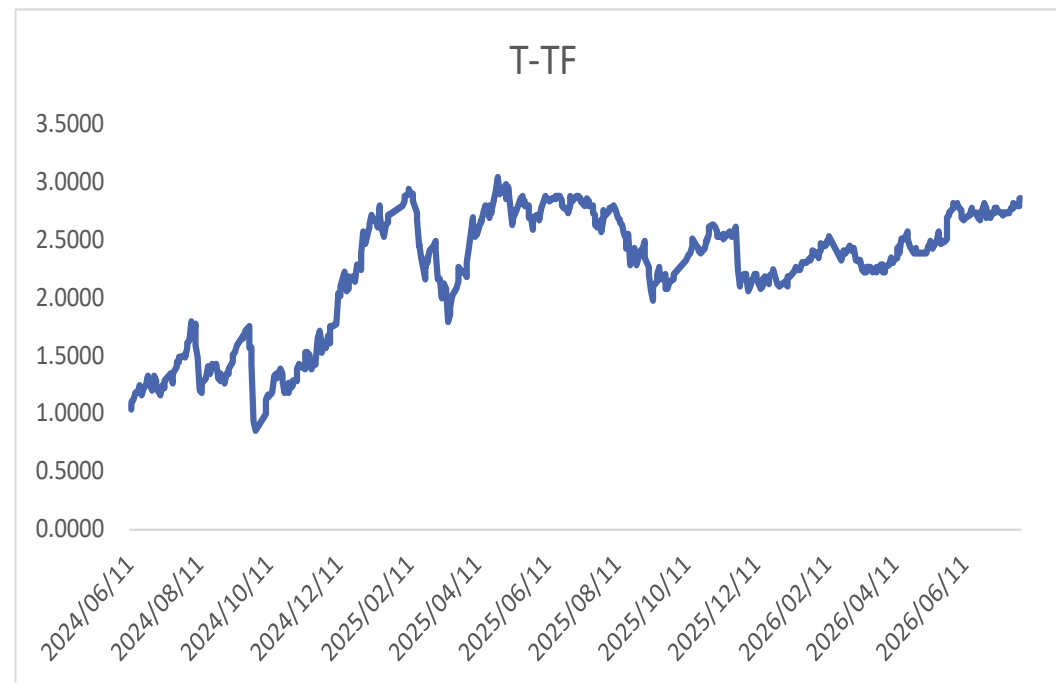
主力合约价差

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年期主力合约价差走阔、5年期和10年期主力合约价差走阔。

3.1 价差变化

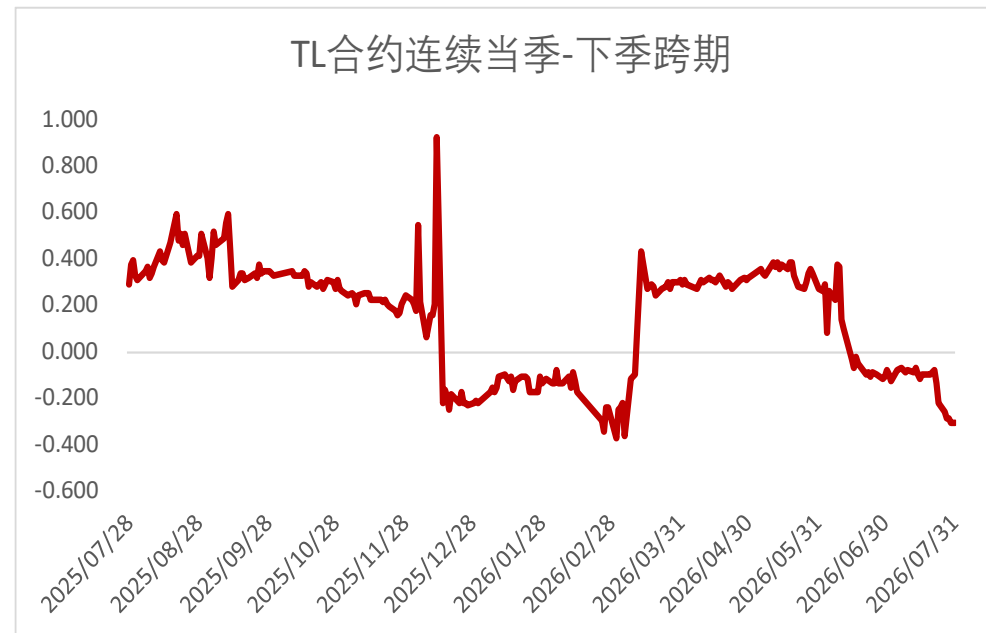
国债期货近远月价差

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



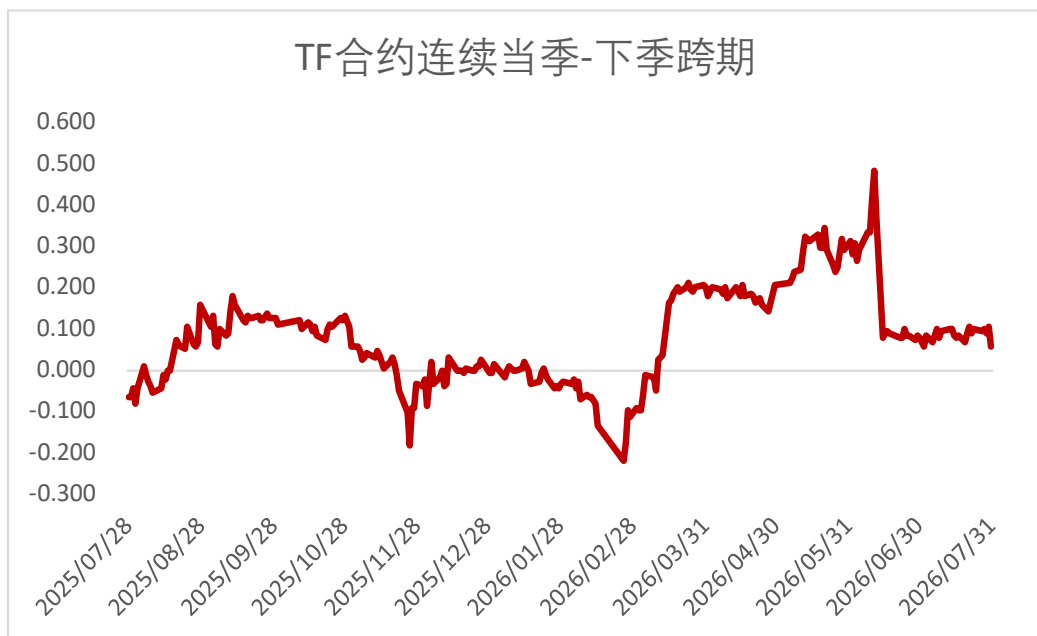
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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



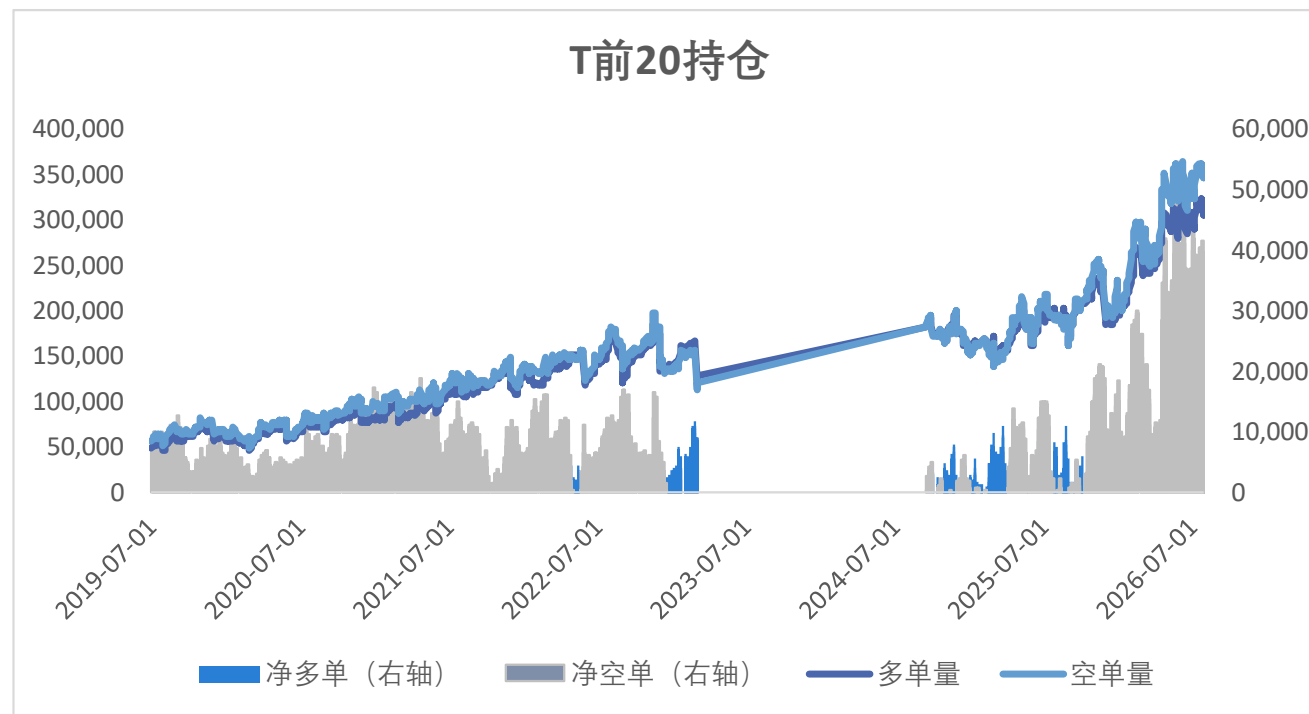
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差收窄，2年期合约跨期价差大幅收窄。

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



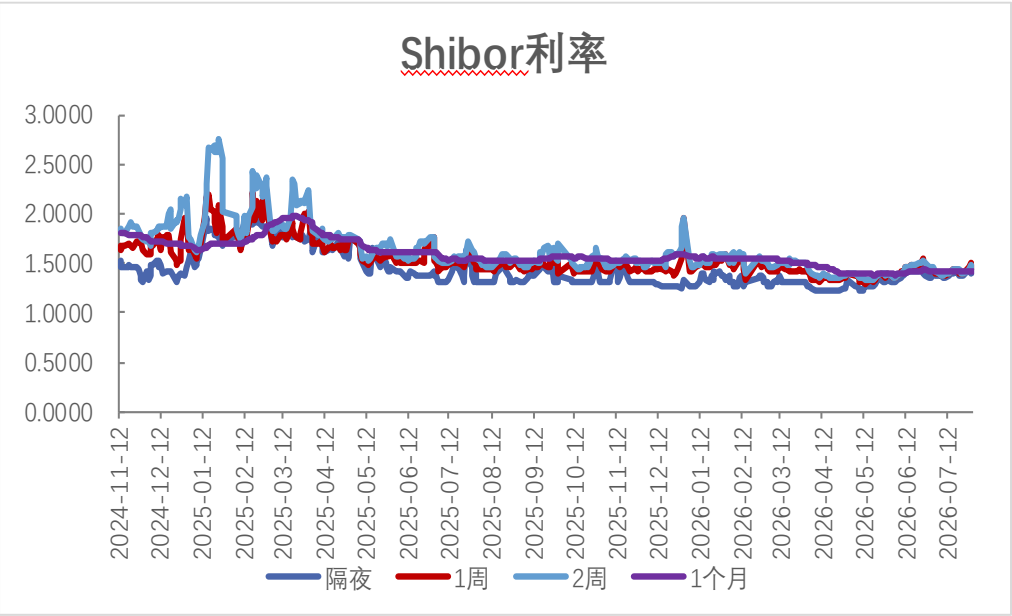
来源：iFinD，瑞达期货研究院

前20持仓净空单减少。

3.3 利率变化

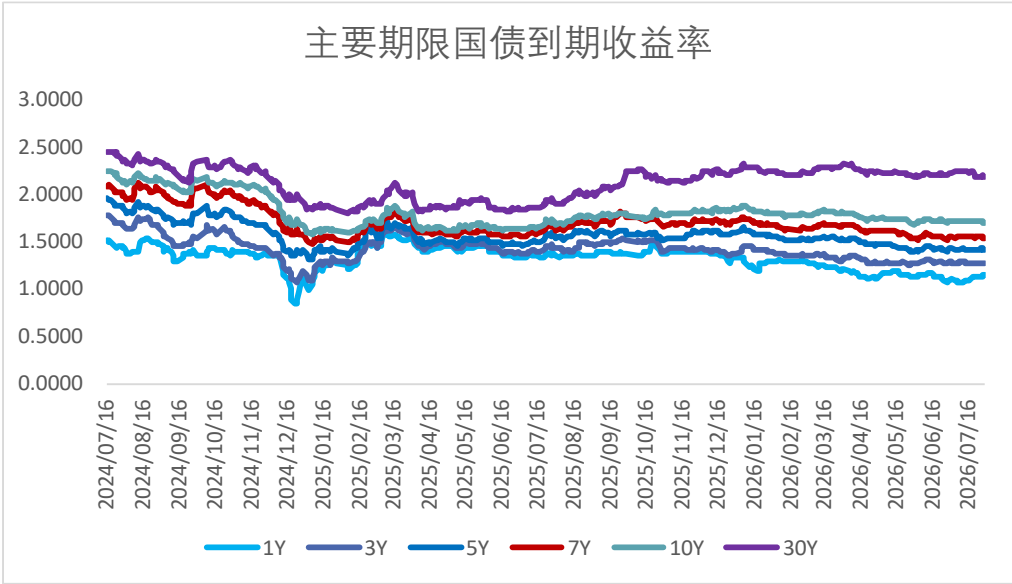
Shibor利率、国债收益率

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

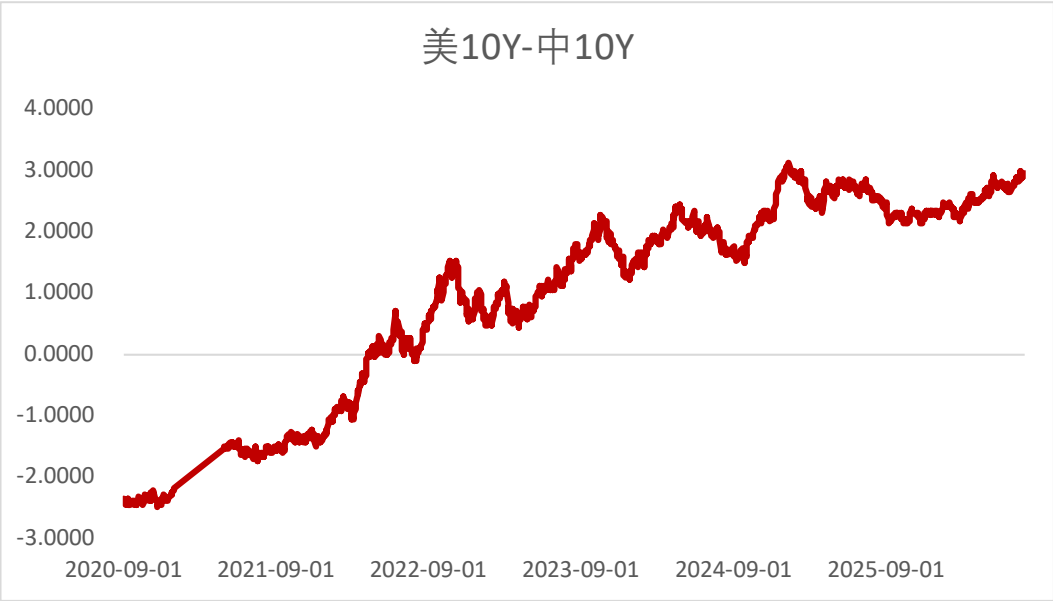
隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均上行，DR007加权利率回升至1.45附近震荡。

本周国债现券收益率短弱中长强，到期收益率1Y上行1.5bp，10Y、30Y到期收益率分别下行1、3bp左右至1.70%、2.19%。

3.3 利率变化

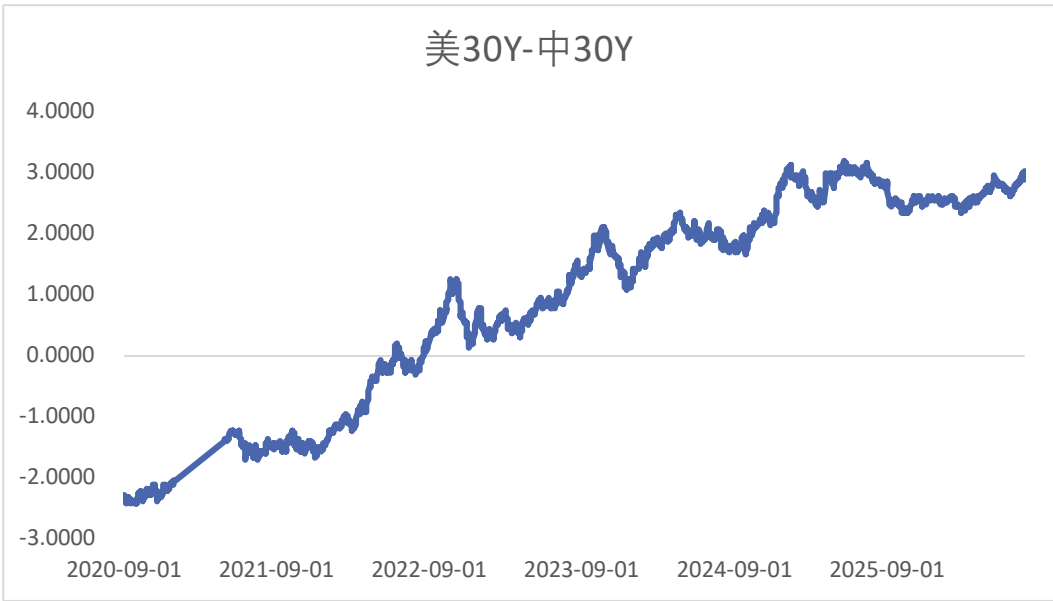
中美国债收益率差

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

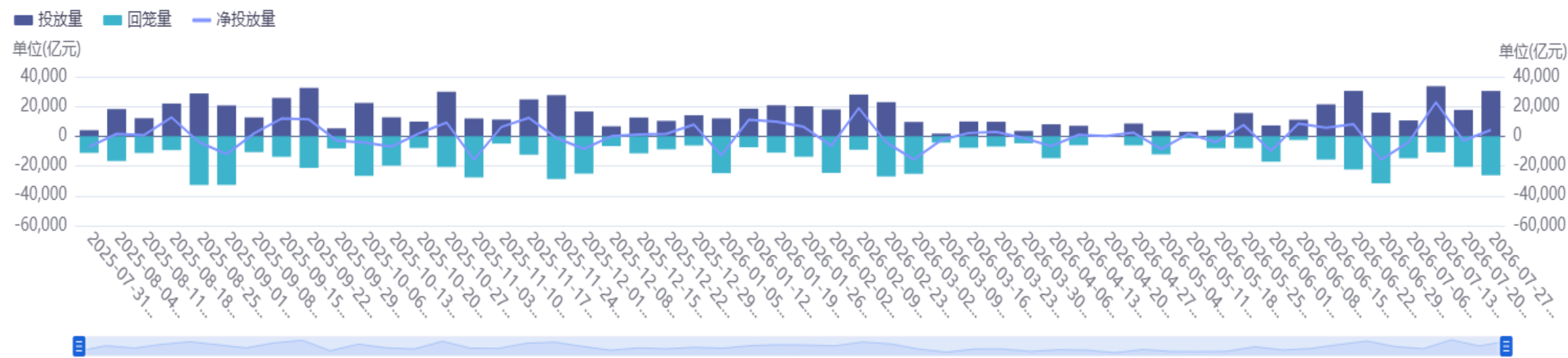
本周中美10年期国债收益率差走阔，30年期国债收益率差走阔。

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30420亿元，到期22205亿元，累计实现净投放4215亿元。

本周央行转为净投放，DR007加权利率回升至1.45%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）

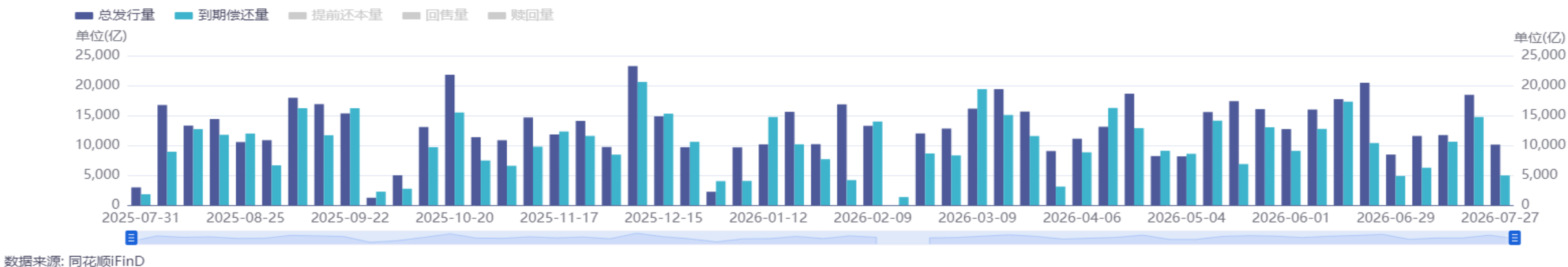
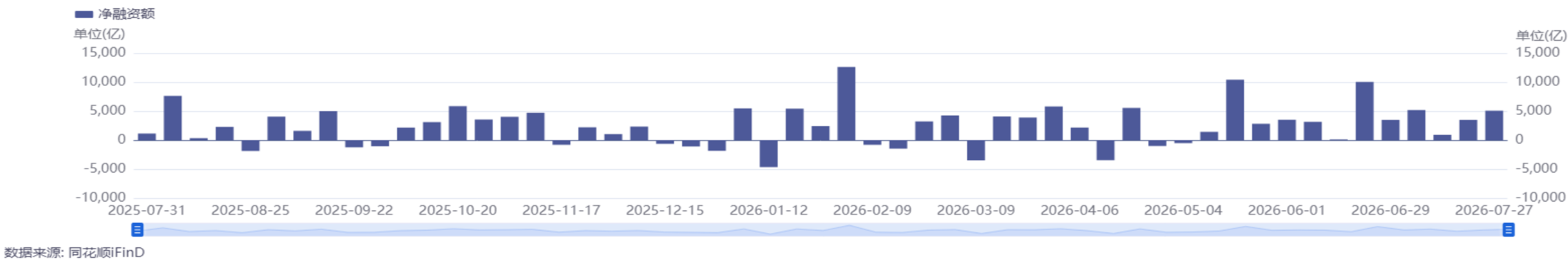


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行10121.84亿元，总偿还量5051.35亿元；本周净融资5070.49亿元。

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

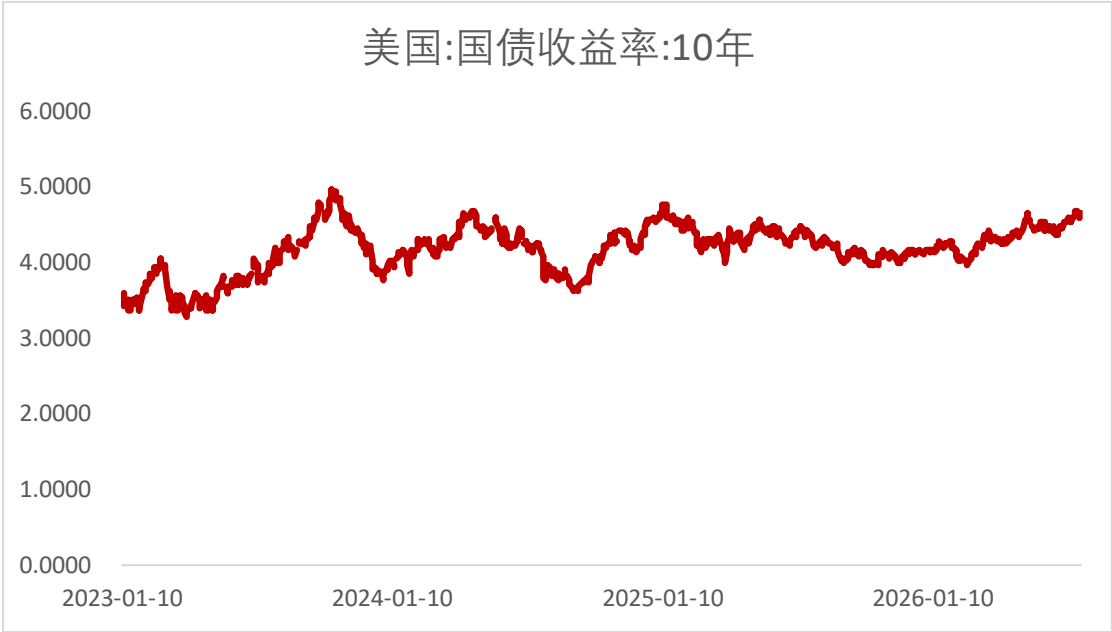
人民币对美元中间价6.7894, 本周累计调升45个基点。

人民币离岸与在岸价差走阔。

3.6 市场情绪

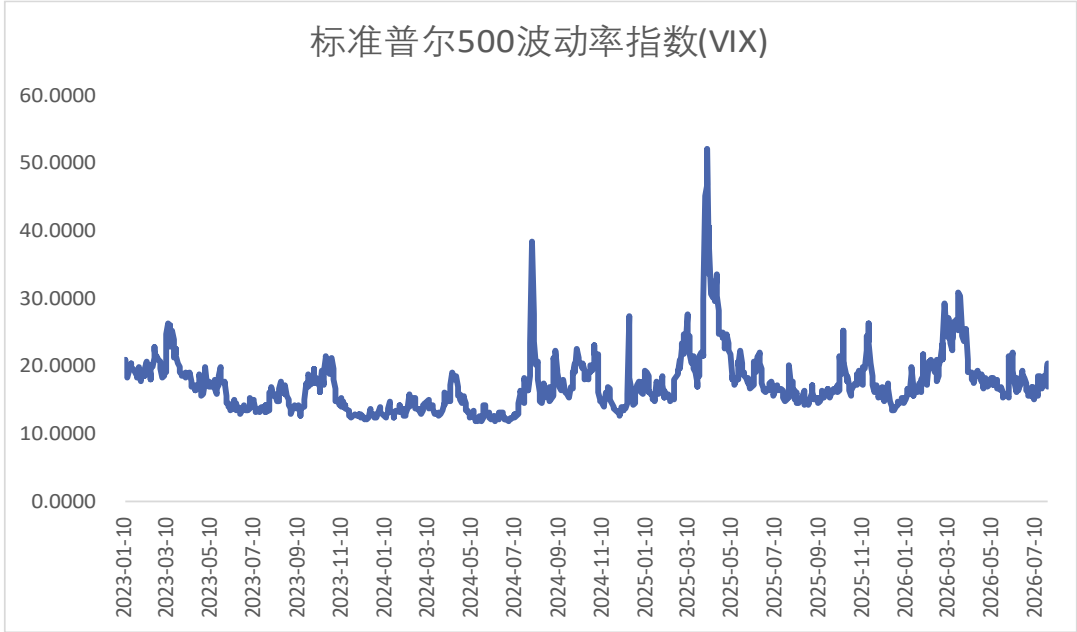
美债收益率与标普500波指

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



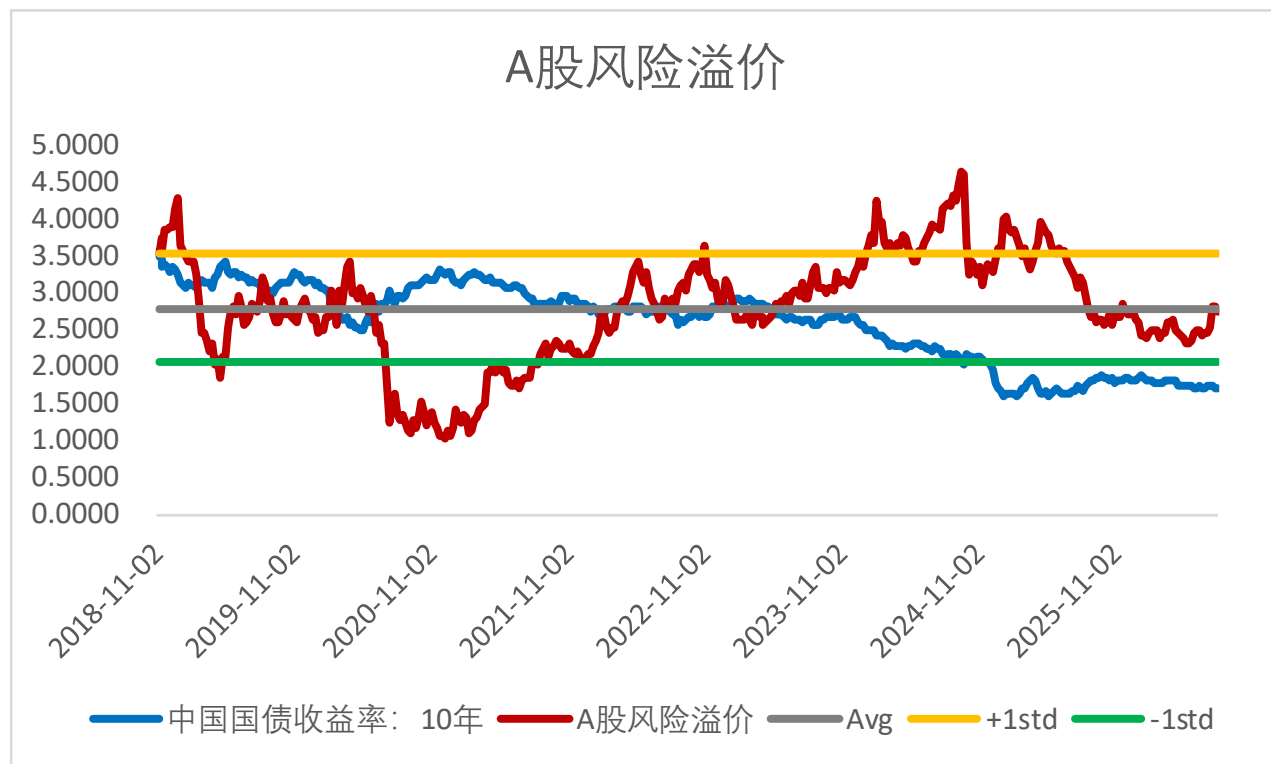
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率小幅回落，VIX指数上行。

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下行，A股风险溢价小幅下行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，7月制造业PMI跌至收缩区间，主要受内需走弱拖累，但装备制造业和高技术制造业继续发挥支撑引领作用，保持较快扩张。7月政治局会议对上半年经济“动能向新，结构向优”表示肯定，针对下半年经济运行挑战，会议对宏观政策整体积极定调，强调“加大逆周期调节力度”和“及时谋划出台务实管用的增量政策”，释放政策加力信号，货币总量宽松概率提升，财政加快存量政策落地，金融协同配合，共同巩固经济向好基础。

海外方面，美伊局势反复，美军于美国东部时间29日晚对伊朗实施大规模打击，伊朗袭击多个美军基地以回应。宏观方面，美国二季度GDP年化环比低于预期，主要受净出口下滑拖累；6月PCE环比转负，通胀有所降温。美联储7月维持利率不变，沃什发言基调偏鹰，表示将维持2%通胀目标，保留后续进一步加息选项，市场对9月加息预期持续升温。

政治局会议对货币政策延续适度宽松基调，但强调“适时调整货币政策工具”，市场对降准降息预期升温，但总量工具的使用将根据国内外宏观形势相机抉择。若地缘局势再度升级、美国关税等不确定因素扰动，或内需修复不及预期，总量宽松将适时出台，短期内货币政策仍以结构性工具发力为主。预计利率偏强震荡，曲线走平，利率中枢整体下行仍需等待宽货币落地。

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。