

「2026.7.3」

国债期货周报

多空因素交织，长端承压回落

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、6月29日，央行开展了3000亿元隔夜逆回购操作，这是隔夜逆回购操作首次实际运用。央行此次隔夜逆回购操作最终仅公布操作量，未披露利率；2、央行公布6月各项工具流动性投放情况，中期借贷便利（MLF）净投放2000亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼500亿元；7天期逆回购净投放5826亿元，公开市场国债买卖净投放100亿元；3、商务部召开例行新闻发布会介绍，中欧双方就经贸关系的新定位达成共识，即稳定、平衡的中欧关键贸易伙伴。中欧将于今年秋季举行贸易投资磋商机制第二次例会。中美农产品贸易方面，双方设定了扩大农产品双向贸易的指导性目标，并原则同意将相关农产品纳入对等降税框架安排。

基本面：1、国内：1）6月份我国制造业PMI为50.3%，环比上升0.3个百分点，重返扩张区间；非制造业PMI和综合PMI产出指数分别为50.2%和50.6%，环比均上升0.1个百分点；2）1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额31439.6亿元，同比增长18.8%。其中，规模以上高技术制造业利润同比增长44.7%，拉动全部规模以上工业企业利润增长8.0个百分点，引领作用持续凸显。

海外：1）美国6月制造业PMI较前月下降0.7点至53.3，低于预期的53.9，但仍接近四年来高位。油价下跌带动价格支付指数大幅下降9.1点至73，为2022年7月以来最大单月降幅；2）美国6月非农就业新增5.7万人，远低于市场预期的11万人，为近4个月以来最低水平；4月和5月数据累计下修7.4万人；3）美联储主席沃什在欧洲央行中央银行论坛上重申，不会对未来利率政策给出前瞻性指引。沃什表示，通胀风险已降低，但通胀水平仍然过高。美联储将“开辟一条新的政策路径”，希望7月会议时大家能够展开充分讨论。他还强调，美联储将保持政策独立性，并将继续推动缩减资产负债表。沃什还认为，AI正在重塑经济，但AI是否具有通胀效应仍待观察；4）美国和伊朗在卡塔尔多哈进行间接技术性会谈，卡塔尔和巴基斯坦担任调解方。此次会谈重点围绕落实美伊谅解备忘录，讨论内容包括伊朗冻结资金返还以及确保霍尔木兹海峡海上安全等议题。

汇率：人民币对美元中间价6.8047，本周累计调升128个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购15785亿元，到期31655亿元，累计实现净回笼15770亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.38%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率长短分化，到期收益率1-2Y下行1bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行1.35、5bp左右至1.73%、2.27%。

本周国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.01%、0.07%、0.14%、0.69%。

一、行情回顾

1.1 周度数据

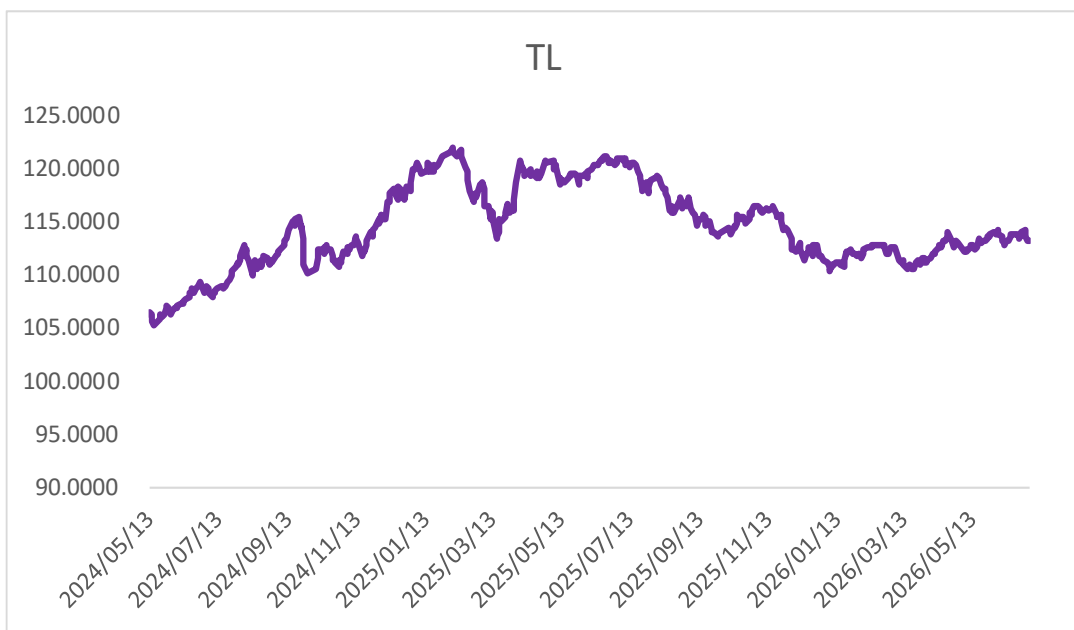
	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
30年期	TL2609	-0.69%	-0.79	113.33	45.90万
10年期	T2609	-0.14%	-0.15	109.05	48.09万
5年期	TF2609	-0.07%	-0.08	106.34	57.33万
2年期	TS2609	-0.01%	-0.01	102.63	56.86万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	124.1424	-0.95
	220008.IB(18y)	120.5159	-0.83
10年期	230012.IB(6y)	107.3802	-0.07
	260007.IB(6y)	100.5995	-0.03
5年期	250020.IB(4y)	100.8867	-0.05
	260003.IB(4y)	100.4800	-0.03
2年期	260006.IB(1.7y)	100.1071	0.01
	250010.IB(1.7y)	100.5024	0.02

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

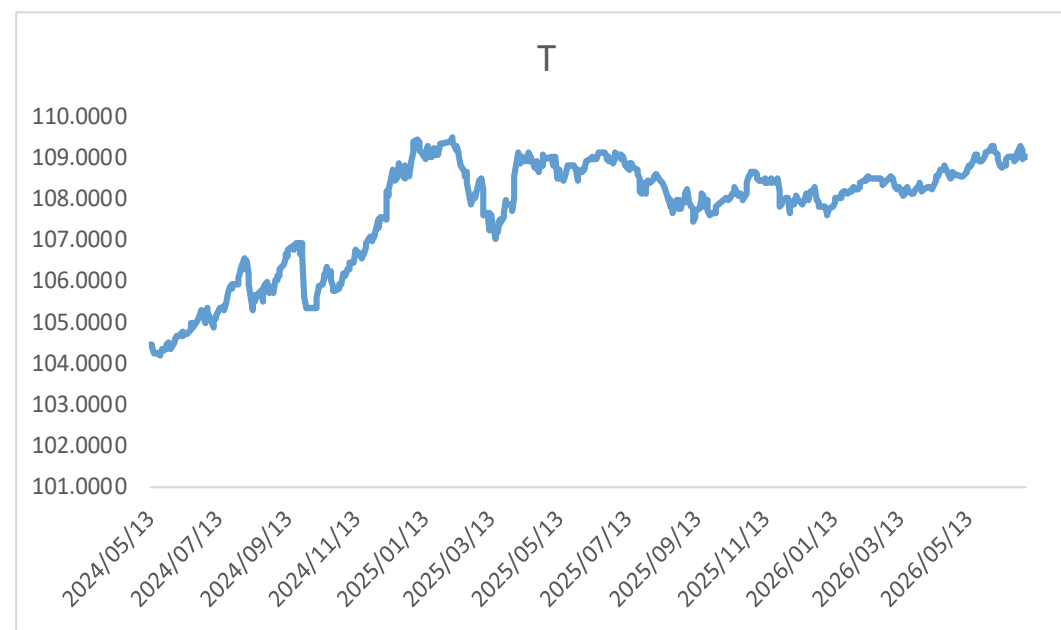
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约下跌0.69%，10年期主力合约下跌0.14%。

图2 T主力合约收盘价

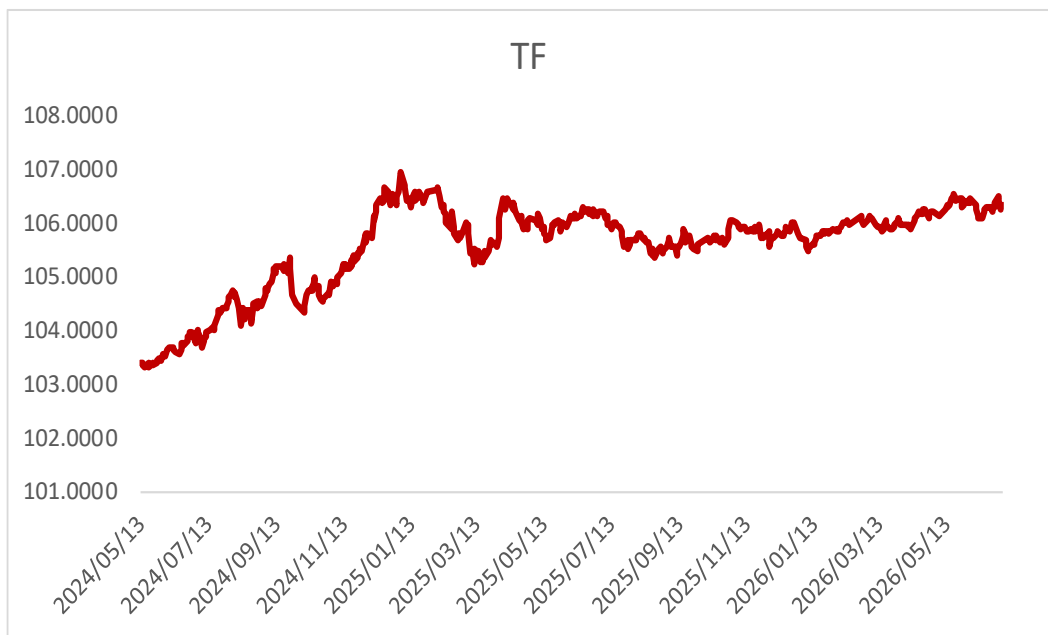


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

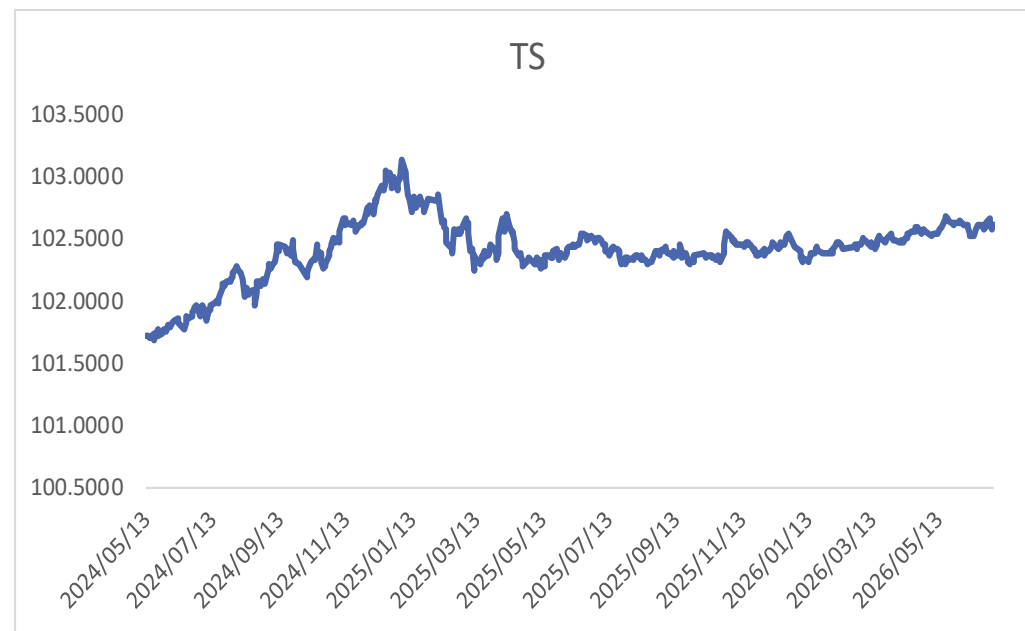
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约下跌0.07%，2年期主力合约下跌0.01%。

图4 TS主力合约收盘价

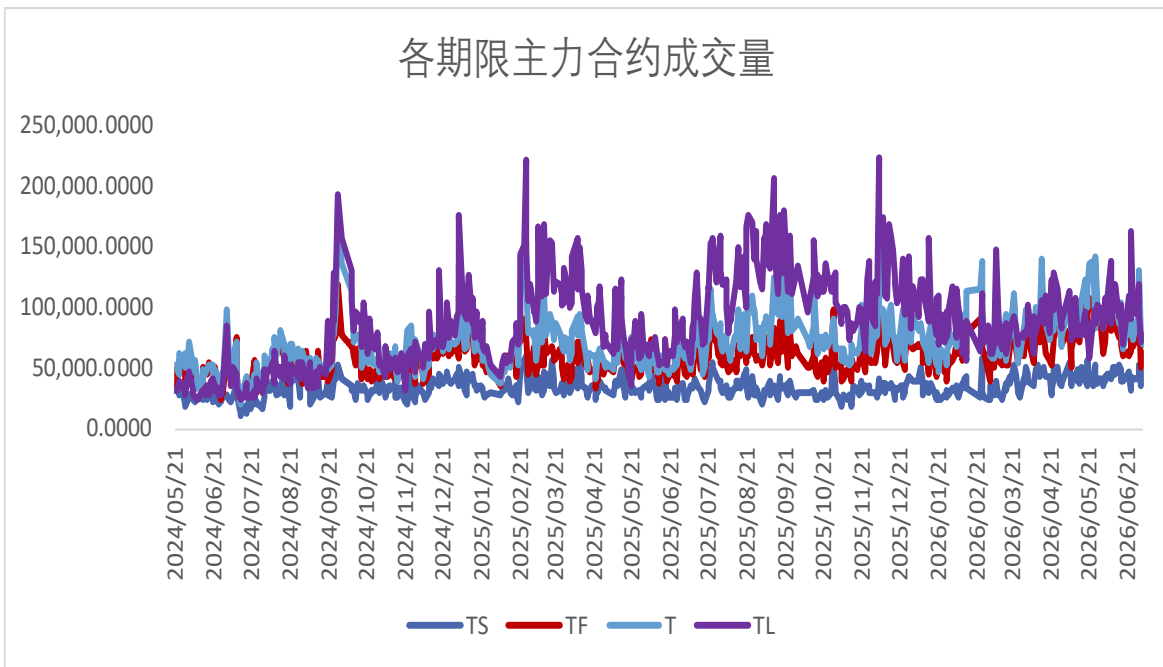


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

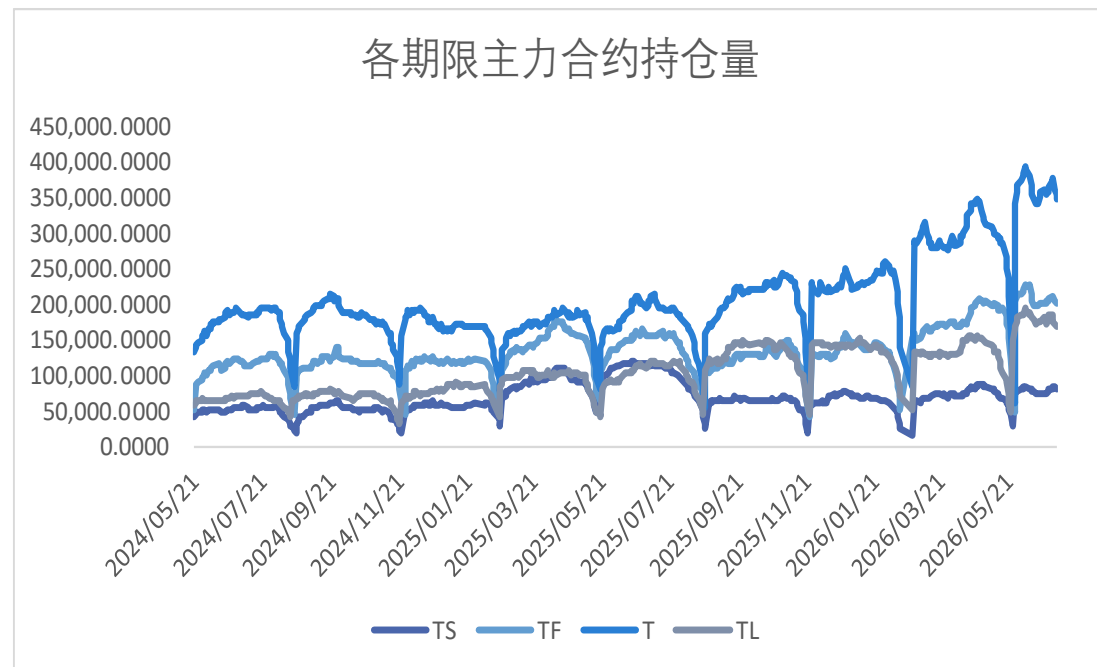


来源：iFinD，瑞达期货研究院

TS、TF、T主力合约成交量均上升， TL主力合约成交量下降。

TS、TF、T主力合约持仓量均上升， TL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

6月29日，国务院常务会议听取人工智能发展情况汇报。会议指出，要深刻把握人工智能演进趋势，完善支持政策和治理体系，牢牢掌握发展主动权。要加力推进人工智能创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设。要深入实施“人工智能+”行动。要守牢人工智能安全底线，构建动态适应、分级分类的安全监管体系。会议研究当前外贸形势和贸易强国建设有关工作，审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》和《国民健康“十五五”规划》。

6月30日，国家发改委召开促进民营经济发展壮大现场会，强调将进一步优环境、强服务，全力促进民间投资高质量发展。“十五五”时期，我国六大新兴支柱产业相关产值有望扩大到10万亿元以上，服务业总规模有20万亿元增长空间，“六张网”和重点领域建设加快实施，要在重点领域投资布局。

6月30日，证监会召开资本市场财务造假综合惩防体系央地协同工作推进会。证监会主席吴清强调，要全面认识加快构建综合惩防体系的全局意义，共同扛起打击和防范资本市场财务造假的主体责任，协力坚决铲除财务造假滋生的土壤和条件。证监会将继续主动加强与各地的沟通协作，共同营造“不敢造假、不能造假、不想造假”的市场生态。

7月3日，财政部将招标发行800亿元超长期特别国债，期限为30年。在7月3日计划发行的超长期特别国债发行完成后，今年以来发行规模将达到6520亿元，发行进度将超过50%。今年《政府工作报告》明确，拟发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。

6月30日，日元兑美元跌破162重要关口，为1986年12月以来首次，日本当局是否再度入市干预成为市场焦点。日本财务大臣片山皋月重申准备采取行动，但措辞温和克制，未主动释放强硬干预信号。多数机构认为，即便日本入市干预，也难以扭转日元长期贬值趋势。与此同时，交易员正越来越多地将干预“红线”移至163及更低水平。

7月1日，美联储主席沃什在欧洲央行中央银行论坛上重申，不会对未来利率政策给出前瞻性指引。沃什表示，通胀风险已降低，但通胀水平仍然过高。美联储将“开辟一条新的政策路径”，希望7月会议时大家能够展开充分讨论。他还强调，美联储将保持政策独立性，并将继续推动缩减资产负债表。沃什还认为，AI正在重塑经济，但AI是否具有通胀效应仍待观察。

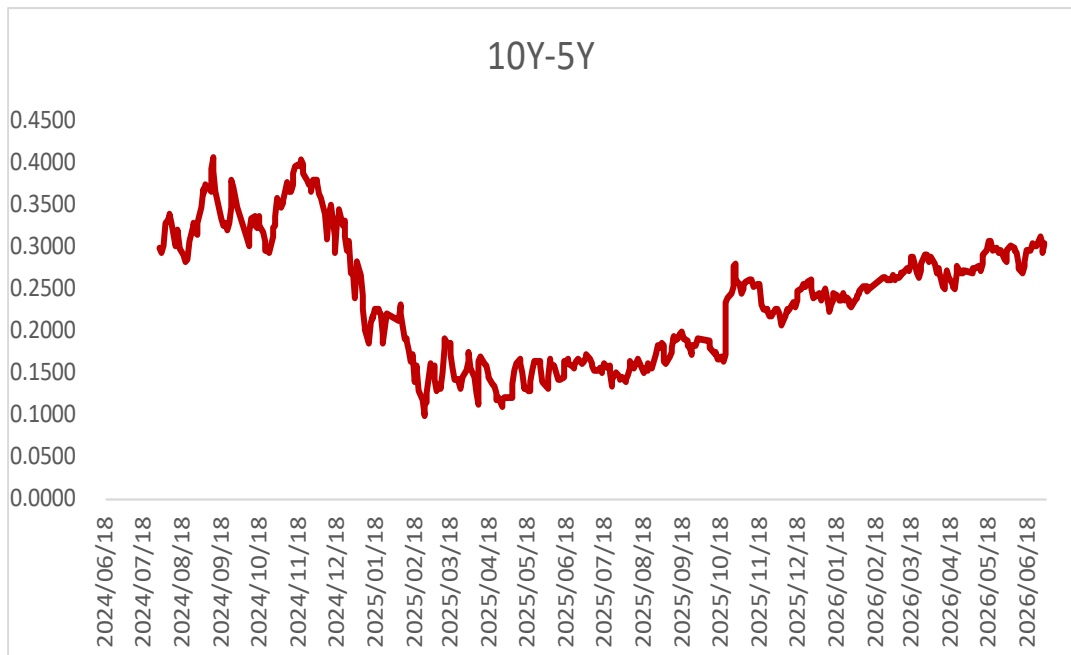
7月1日，美国和伊朗在卡塔尔多哈进行间接技术性会谈，卡塔尔和巴基斯坦担任调解方。此次会谈重点围绕落实美伊谅解备忘录，讨论内容包括伊朗冻结资金返还以及确保霍尔木兹海峡海上安全等议题。伊朗称美国违反谅解备忘录承诺，将建立监督机制审查违规行为。美国副总统万斯表示，美伊间接会谈进展顺利，核问题相关讨论将很快开始。卡塔尔外交大臣穆罕默德表示，各方已同意在未来一段时间继续推进讨论，并在前伊朗最高领袖葬礼仪式结束后，尽早安排下一轮会谈。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

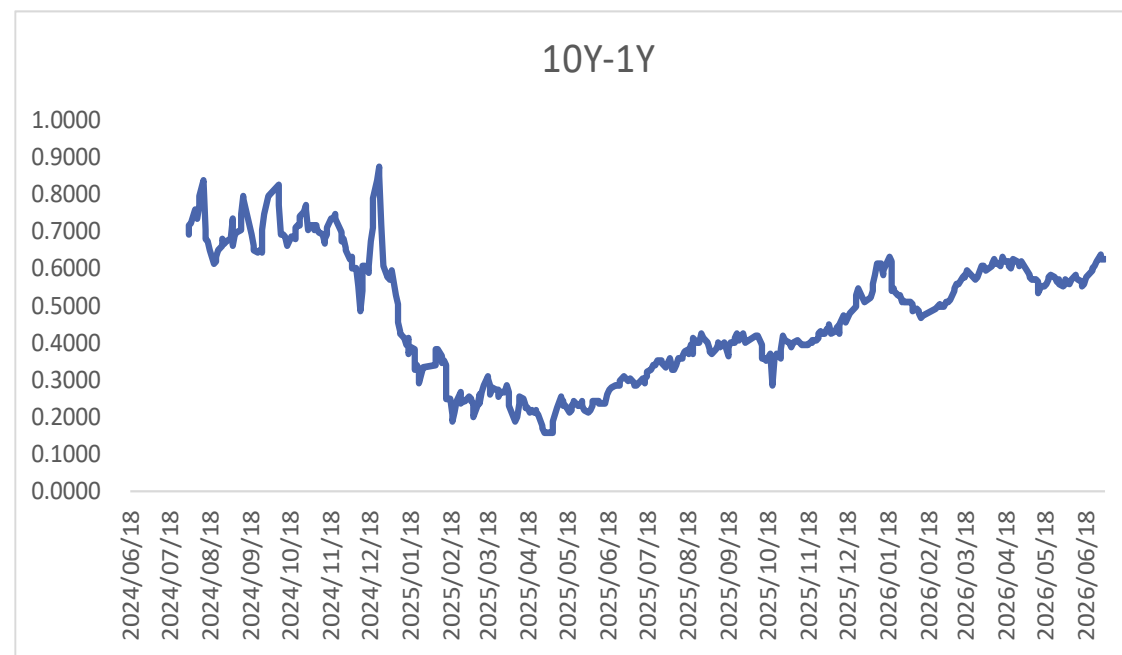
图7 10Y-5Y国债收益率差



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年期和5年收益率期差震荡，10年和1年期收益率差震荡。

图8 10Y-1Y国债收益率差

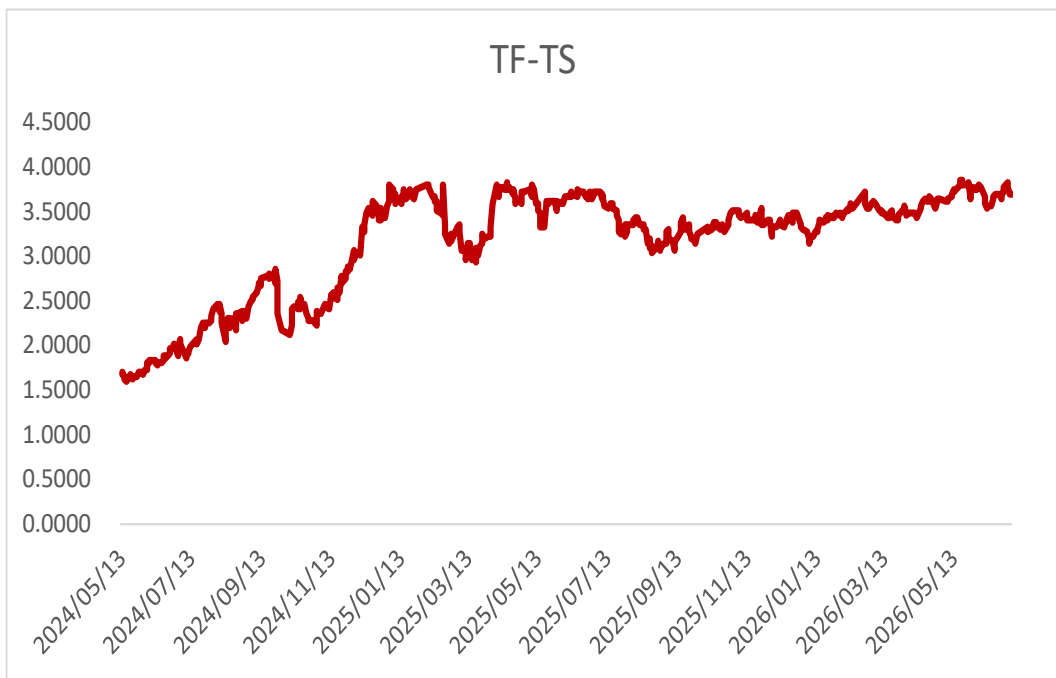


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

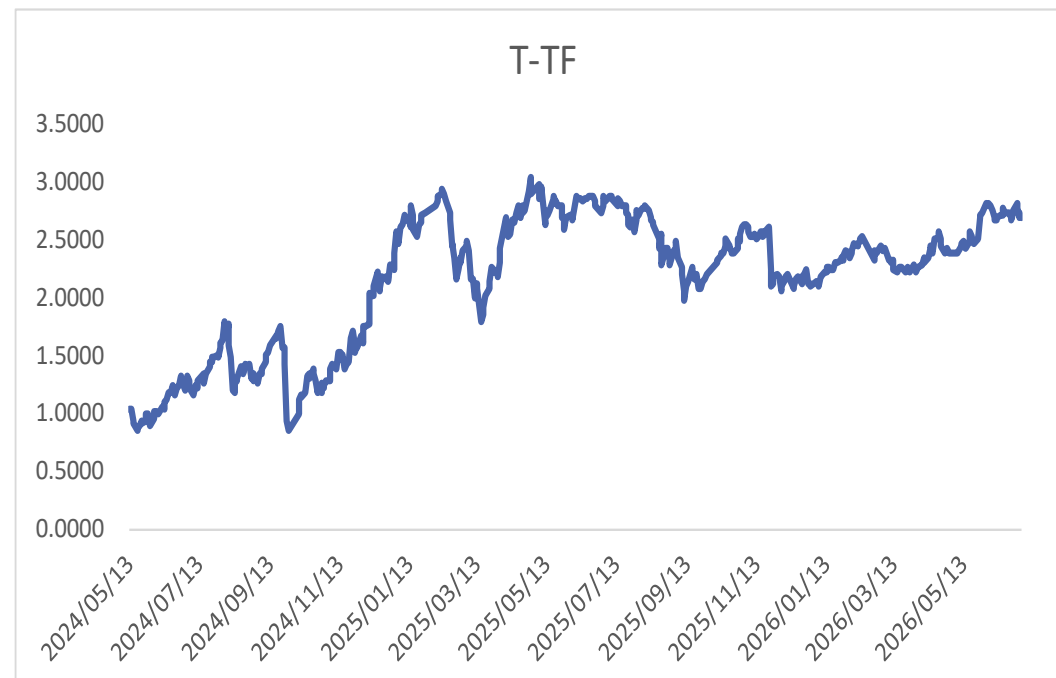
主力合约价差

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年期主力合约价差收窄。

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



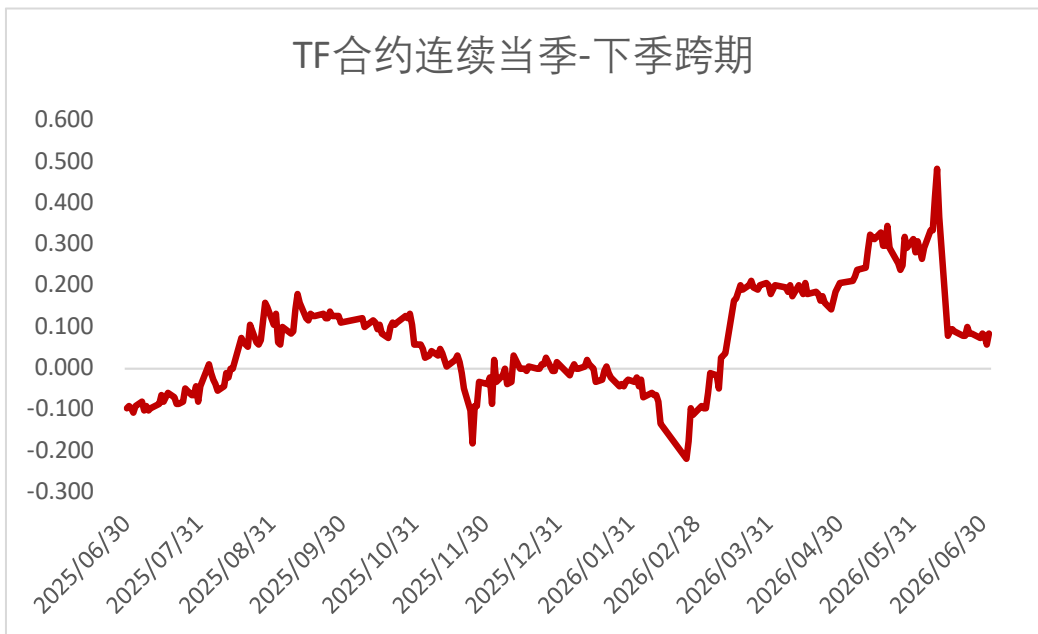
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年期合约跨期价差收窄，30年期合约跨期价差收窄。

3.1 价差变化

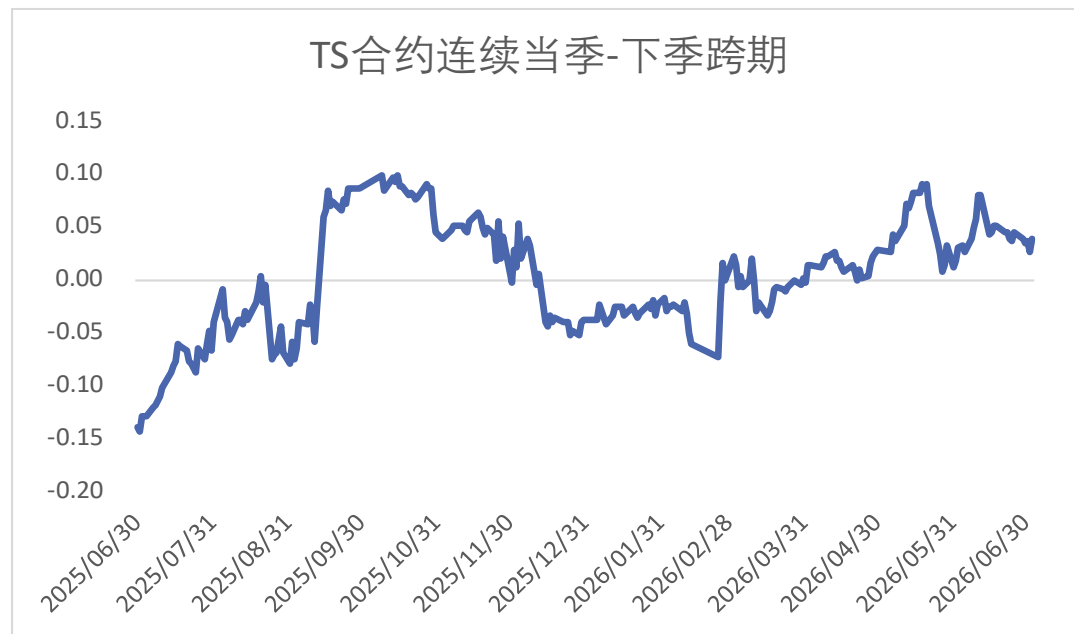
国债期货近远月价差

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



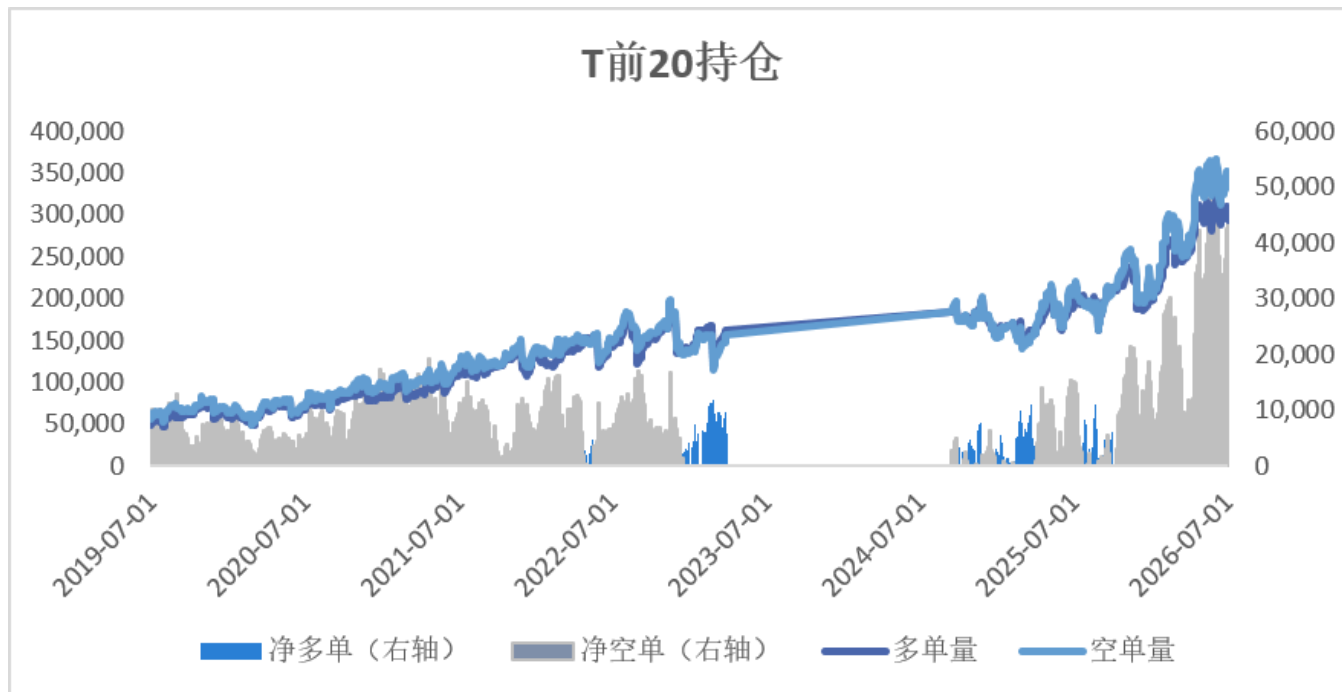
来源: iFinD, 瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差震荡, 2年期合约跨期价差震荡。

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



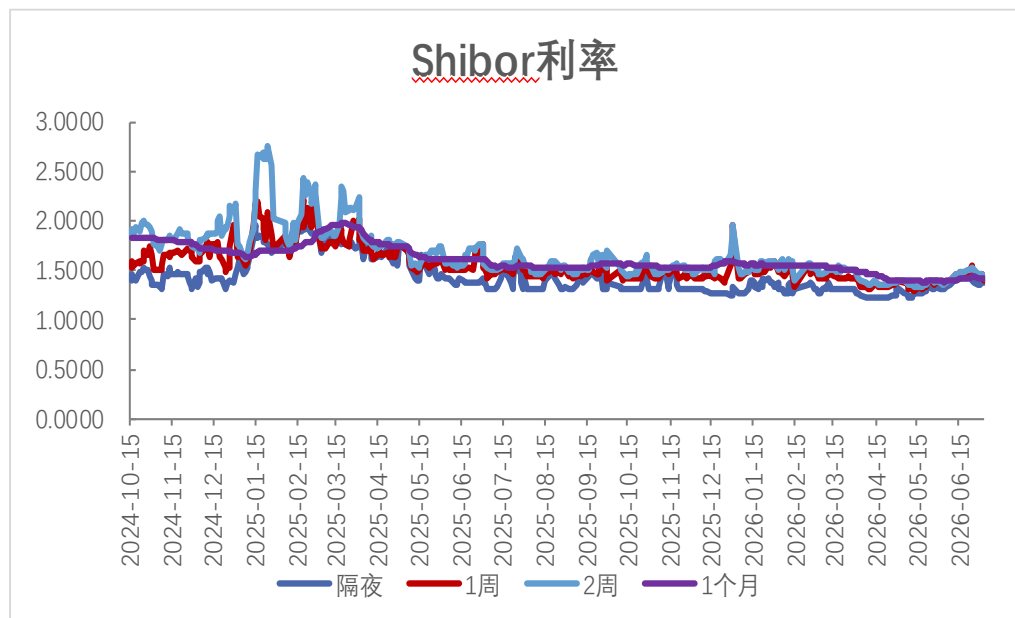
来源：iFinD，瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

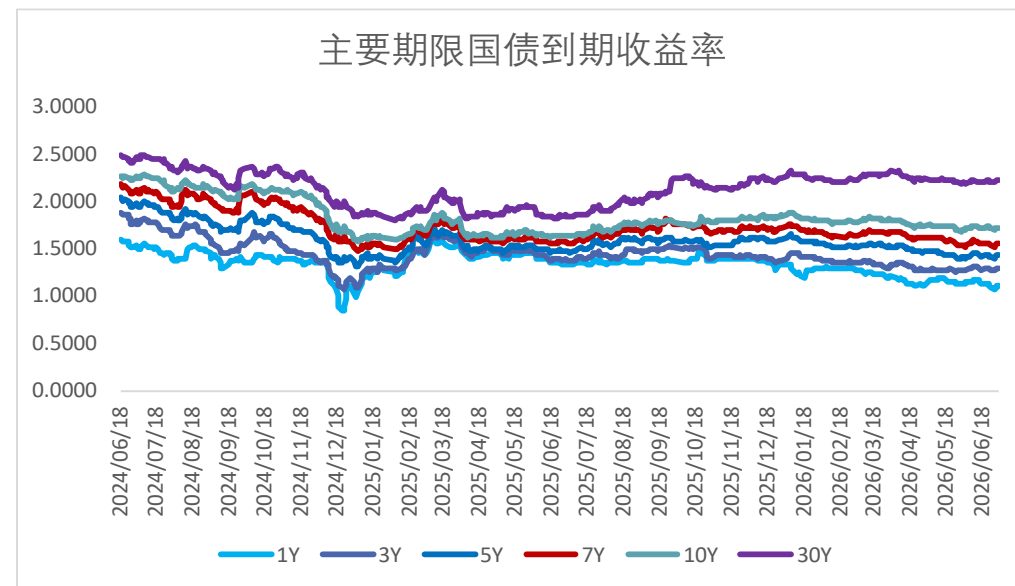
Shibor利率、国债收益率

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

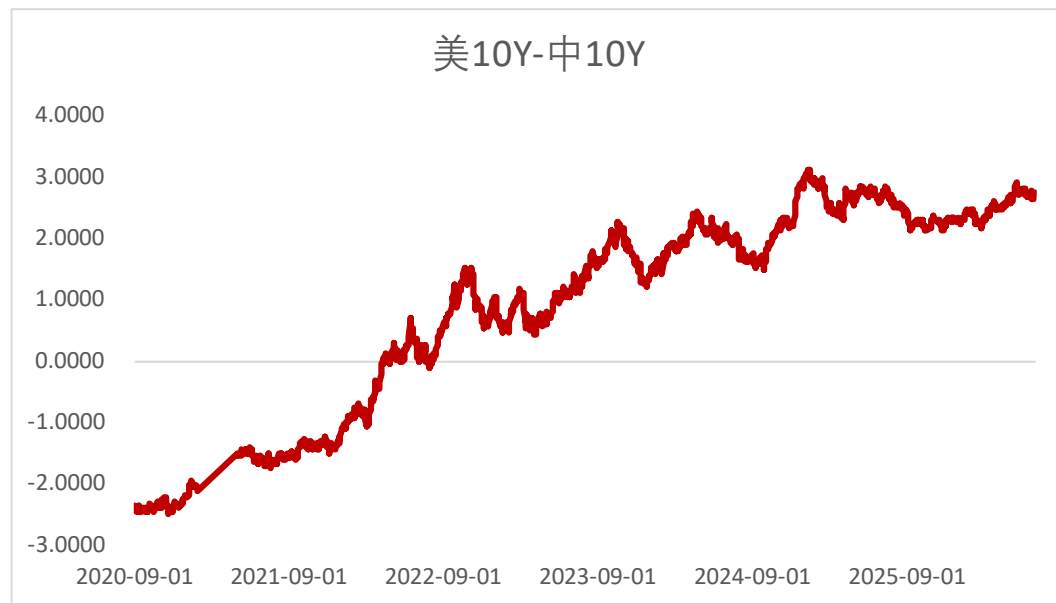
隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均下行，DR007加权利率回落至1.38%附近震荡。

本周国债现券收益率长短分化，到期收益率1-2Y下行1bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行1.35、5bp左右至1.73%、2.27%。

3.3 利率变化

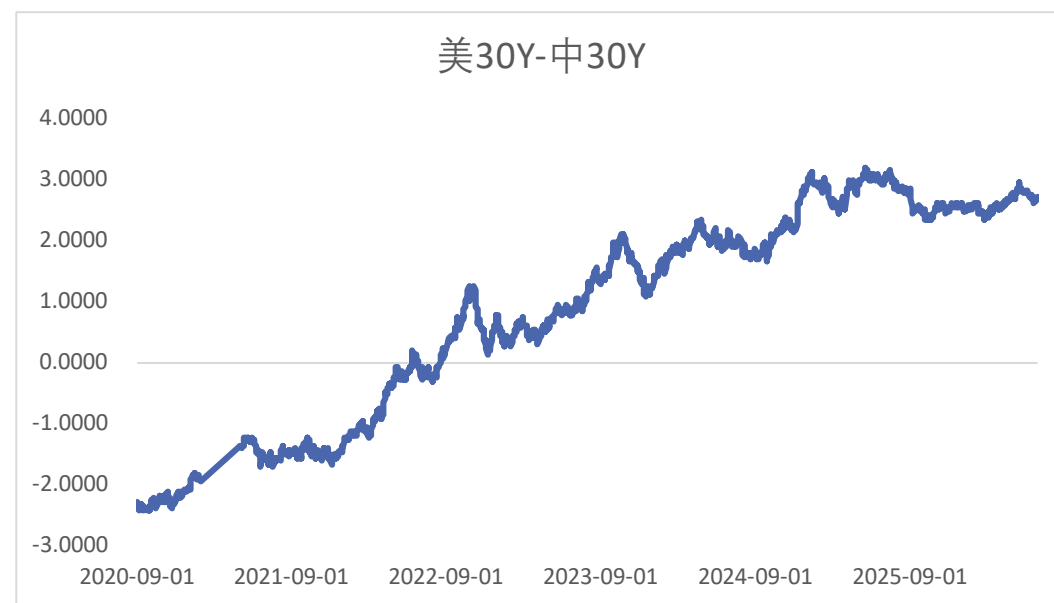
中美国债收益率差

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）



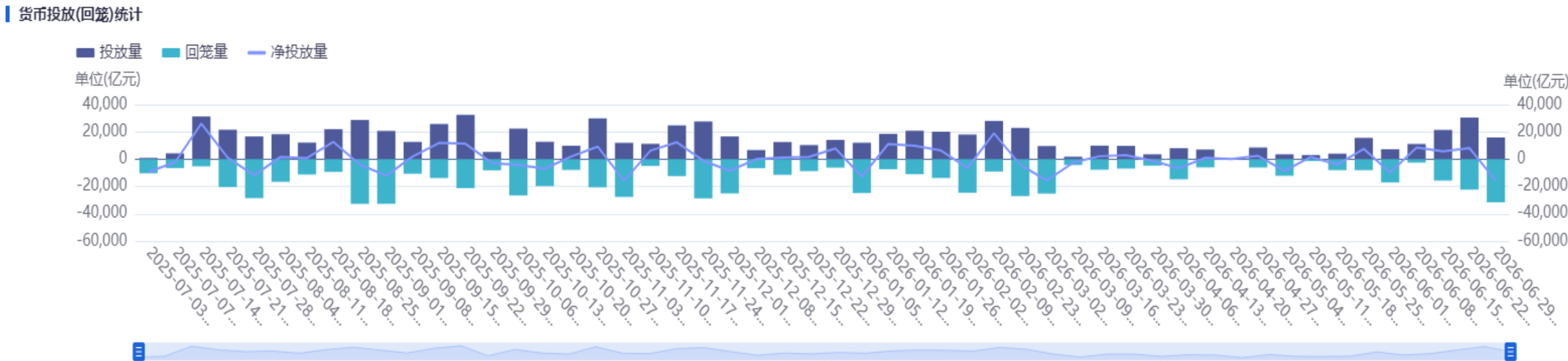
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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）



数据来源: 同花顺iFinD

来源: iFinD, 瑞达期货研究院

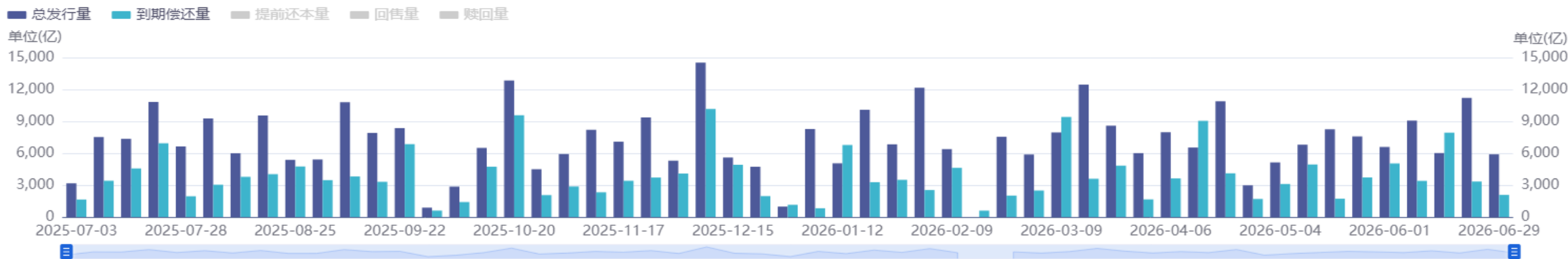
本周央行公开市场逆回购15785亿元，到期31655亿元，累计实现净回笼15770亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.38%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

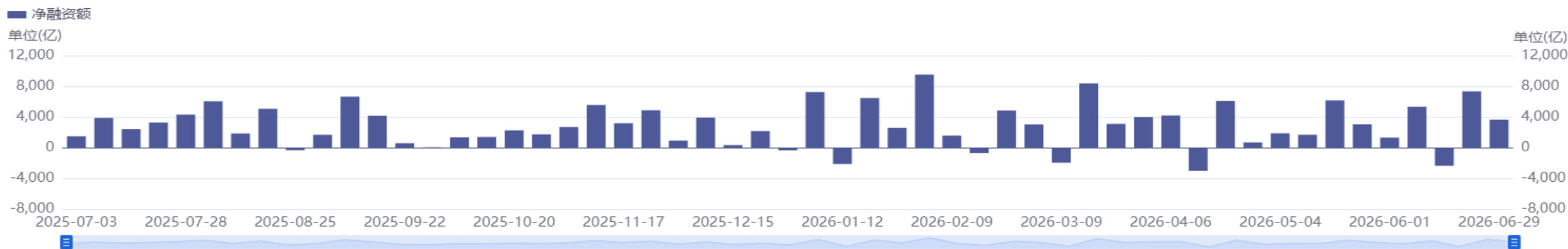
债券发行及净融资

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5897.49亿元，总偿还量2260.09亿元；本周净融资3637.40亿元。

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6.8047，本周累计调升128个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

3.6 市场情绪

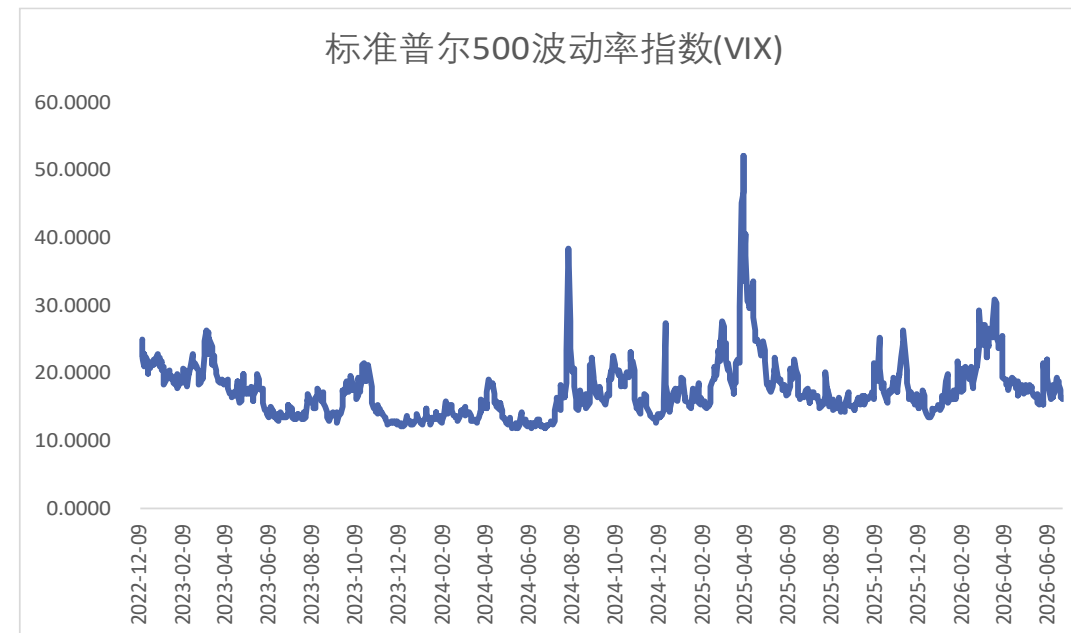
美债收益率与标普500波指

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



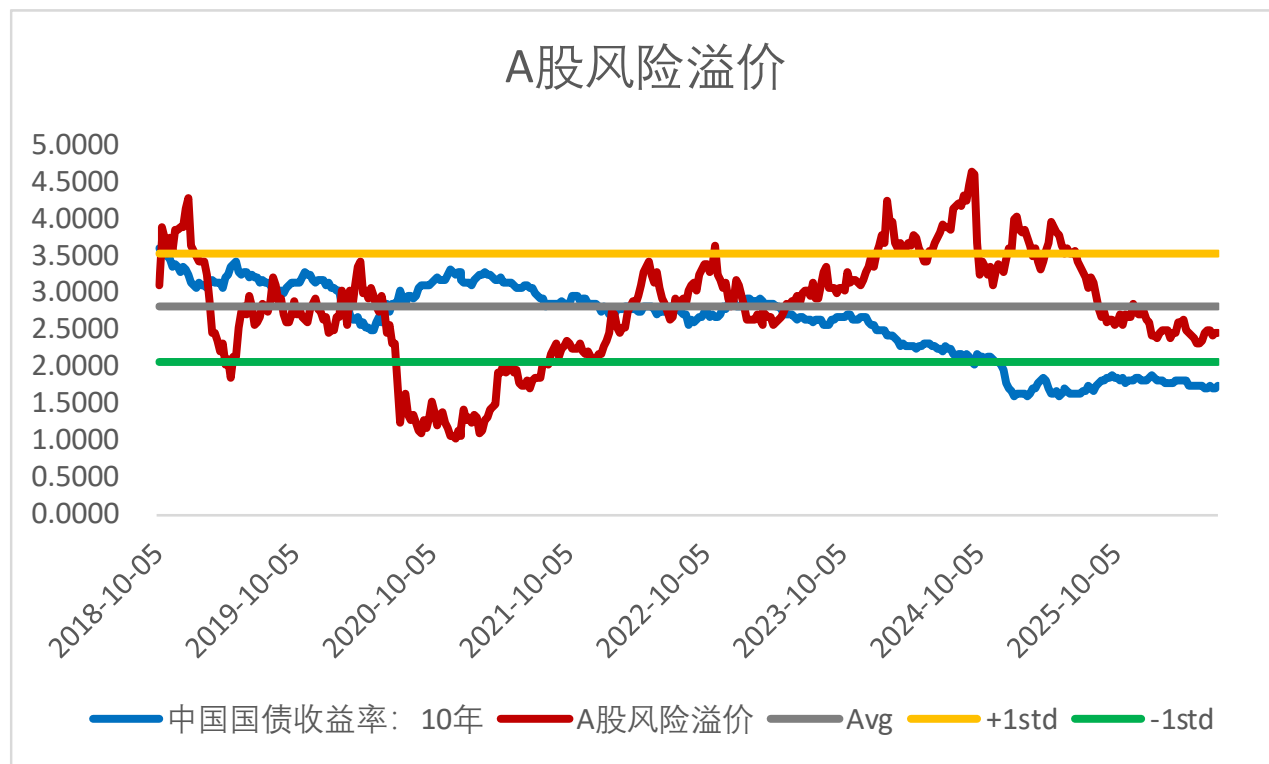
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率上行，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上行, A股风险溢价小幅上行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，6月制造业PMI回升至50.3%，高于市场预期。产需两端同步扩张，新订单与新出口订单指数均重返扩张区间，新质生产力持续拉动。价格指数高位回落至美伊开战前水平，但上游价格仍高于下游。受全球AI需求爆发影响，5月电子行业、高技术制造业支撑规上工业企业利润延续较快增长，同比增加21.1%，但汽车、电器机械等传统产业利润仍待改善。

海外方面，美国就业增长动能减弱，6月非农新增5.7万人，远低于市场预期的11万人，市场对短期内美联储加息预期降温，并定价12月加息的预期。此前，美联储主席沃什表示当前通胀风险已降低，并重申美联储的优先事项是实现价格稳定。地缘方面，美国和伊朗在卡塔尔多哈进行间接技术性会谈，会谈重点围绕落实美伊谅解备忘录，内容包括伊朗冻结资金返还以及确保霍尔木兹海峡海上海上安全等议题。

6月我国官方制造业、非制造业PMI呈现边际改善趋势，外需明显回暖，但经济仍呈现K型分化特征。上半年财政发力节奏较去年同期偏慢，三季度特别国债、专项债发行或迎高峰，供给压力将对市场形成扰动，关注7月政治局会议政策定调及央行操作情况。短期内预计利率延续震荡。

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。