

# 「2026.5.8」

## 国债期货周报

央行延续回笼，债市偏弱震荡

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、中国人民银行公布数据显示，4月抵押补充贷款净回笼2000亿元，其他结构性货币政策工具净投放3667亿元，公开市场国债买卖净投放400亿元；2、今年我国继续发行规模达8000亿元的新型政策性金融工具，较去年增加3000亿元，国家发展改革委要求加快有序投放该资金。业内人士表示，本轮新型政策性金融工具最快有望于二季度起落地，投向方面将进一步聚焦新质生产力、新型城镇化等“新”领域；3、中国人民银行等三部门联合发布通知，扩大科技创新和技术改造贷款支持范围，将研发投入水平较高的民营中小企业纳入再贷款政策支持领域，将技术改造和设备更新贷款支持范围扩展至电子信息、人工智能、设施农业、消费商业设施等14个领域。

**基本面：**1、国内：1) 一季度全国规模以上工业企业利润同比增长15.5%，较1-2月份加快0.3个百分点；2) 4月份，制造业采购经理指数为50.3%，略低于上月0.1个百分点，继续位于扩张区间；非制造业商务活动指数为49.4%，比上月下降0.7个百分点；综合PMI产出指数为50.1%，比上月下降0.4个百分点，仍高于临界点，我国经济总体产出保持扩张。

**海外：**1) 美国一季度GDP年化环比增长2%，远高于前值0.5%，但低于市场预期的2.3%。美国3月核心PCE同比上涨3.2%，创2023年11月以来最高水平。；2) 美国疏导霍尔木兹海峡被困船只通行的“自由计划”，从启动到暂停仅持续不到48小时。美国官员称，由于该行动未提前与海湾盟友协调，引发沙特方面不满，美国总统特朗普与沙特王储兼首相穆罕默德之间的通话未能解决问题，迫使特朗普暂停“自由计划”；3) 当地时间5月7日，伊朗多地启动防空系统并击落“敌对飞行器”，伊朗武装部队称美军袭击油轮并空袭沿海地区，伊朗对美方军事舰艇实施反击，并称造成“重大损失”。美中央司令部则表示，对伊朗军事设施实施定点打击，地区局势依然高度紧绷。此前，多方消息显示美伊或接近达成一份临时协议，但美方此前提出的多项核心要求，如伊朗暂停核活动、限制导弹计划、停止支持所谓“地区代理人”等，均未纳入协议草案。

**汇率：**人民币对美元中间价6.8502，本周累计调升126个基点。

**资金面：**本周央行公开市场逆回购535亿元，到期4191亿元，买断式逆回购缩量续作5000亿元，累计实现净回笼8606亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.34%附近震荡。

**总结：**本周国债现券收益率集体走弱，到期收益率1-7Y上行0.25-2.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行1.35、2.7bp左右至1.76%、2.25%。

本周国债期货涨跌不一，TS、TL主力合约分别下跌0.01%、0.51%，TF、T主力合约上涨0.01%。

# 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	TL2606	-0.51%	-0.58	112.36	43.74万
10年期	T2606	0.00%	0.01	108.56	41.87万
5年期	TF2606	0.01%	0.01	106.26	33.71万
2年期	TS2606	-0.01%	-0.01	102.53	20.42万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	123.1544	-0.67
	220008.IB(18y)	119.4060	-0.56
10年期	250025.IB(6y)	100.1841	-0.05
	260007.IB(6y)	100.1794	-0.03
5年期	250020.IB(4y)	100.6514	-0.02
	250014.IB(4y)	100.4146	-0.02
2年期	250024.IB(1.7y)	100.144	-0.05
	230002.IB(1.6y)	102.4473	-0.03

# 1.2 国债期货行情回顾

## 本周国债期货主力合约表现

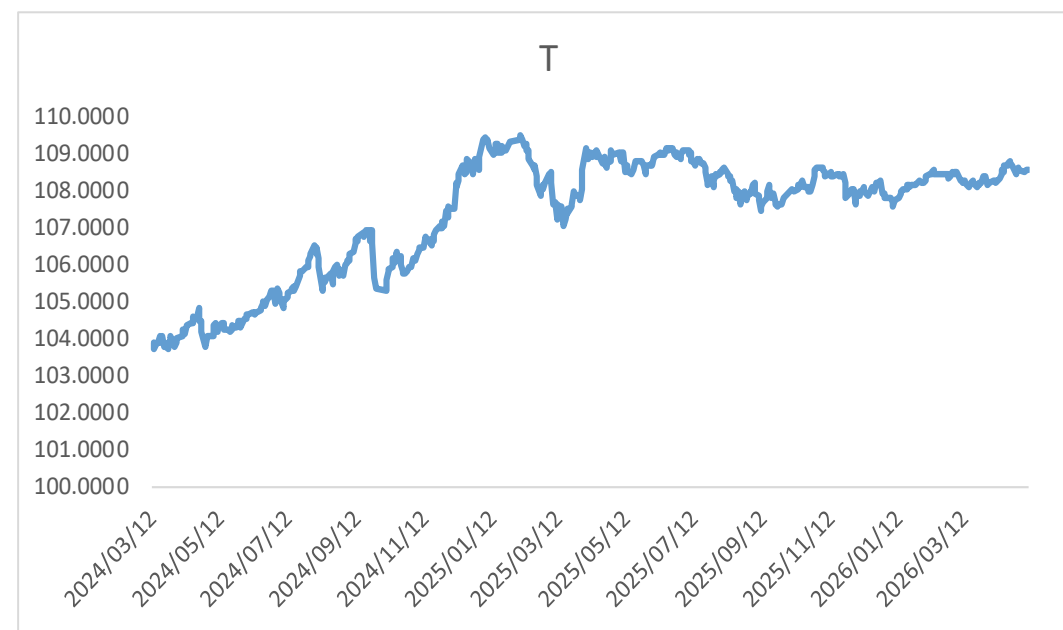
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFind，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约下跌0.51%，10年期主力合约下跌0.01%。

图2 T主力合约收盘价

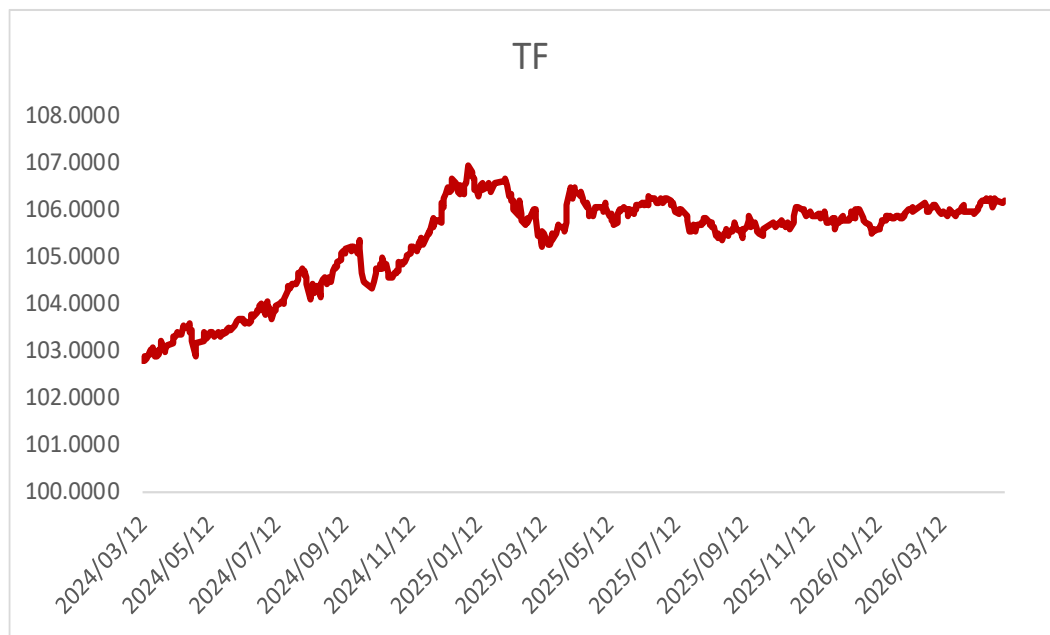


来源：iFind，瑞达期货研究院

# 1.2 国债期货行情回顾

## 本周国债期货主力合约表现

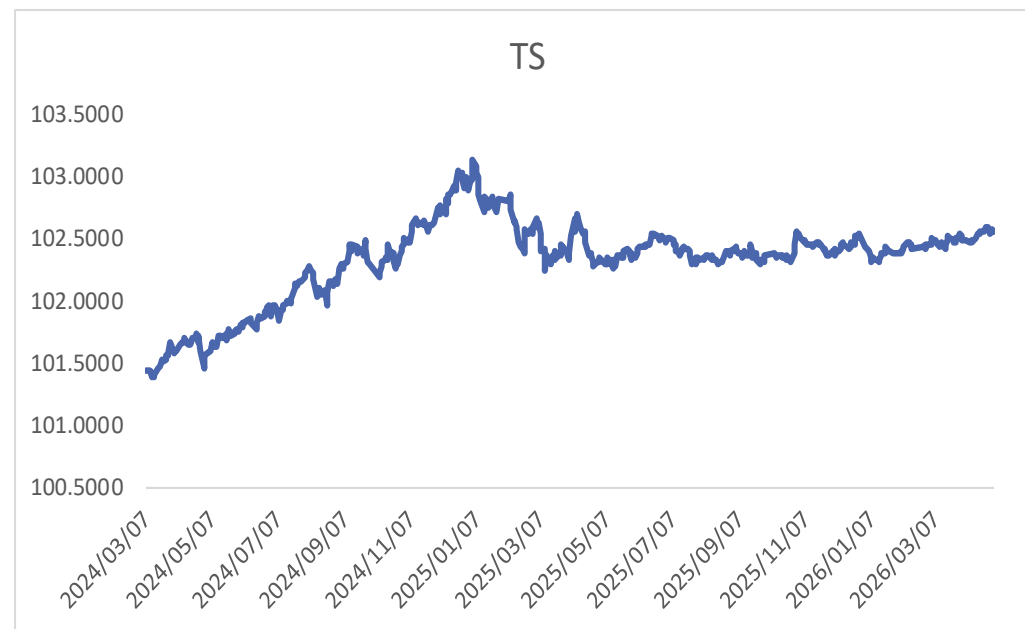
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFind，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.01%，2年期主力合约下跌0.01%。

图4 TS主力合约收盘价

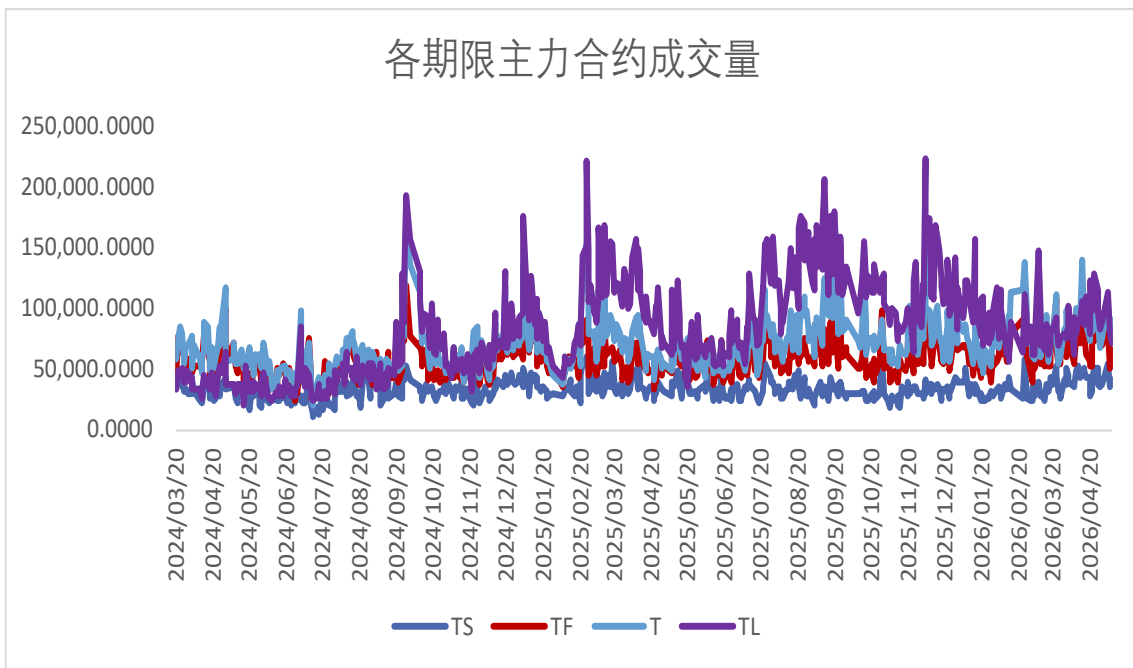


来源：iFind，瑞达期货研究院

# 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

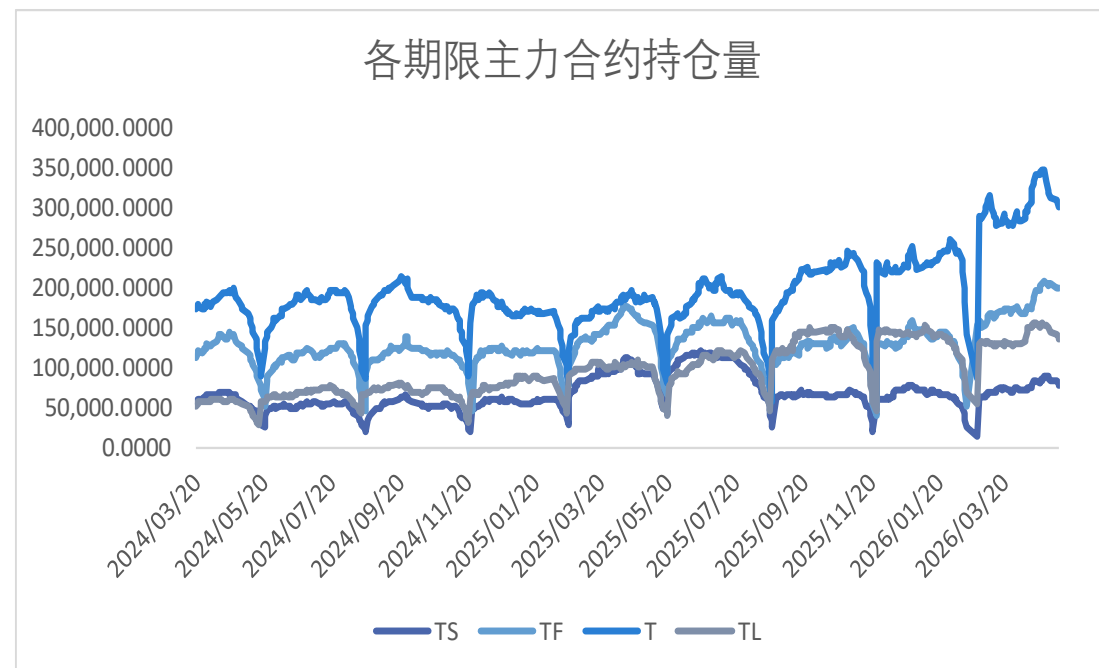


来源: iFind, 瑞达期货研究院

TS、TF、T、TL主力合约成交量均下降。

TS、TF、T、TL主力合约持仓量均下降。

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6日，经国务院批准，2026年财政部将在香港特别行政区分六期发行840亿元人民币国债。其中，前两期共计295亿元人民币国债已分别于2月、4月发行。财政部2025年在香港分六期发行了680亿元人民币国债。

5月7日，据文化和旅游部数据中心测算，“五一”假期，全国国内出游3.25亿人次，同比增长3.6%；国内出游总花费1854.92亿元，同比增长2.9%。共接待入境游客243万人次，同比增长7.4%。

5月7日，外交部长王毅同伊朗外长阿拉格齐举行会谈。阿拉格齐通报了伊美谈判最新情况及伊方下步考虑，表示当前可尽快解决好霍尔木兹海峡开放问题。王毅表示，当前地区局势正处于战和转换的关键节点。中方认为，全面止战刻不容缓，重启战端更不可取，坚持谈判尤为重要。中方支持伊方维护国家主权和安全，赞赏伊方愿通过外交途径寻求政治解决。关于海峡问题，国际社会对恢复海峡正常安全通行有共同关切，中方希望当事方尽快回应国际社会的强烈呼声。关于核问题，中方赞赏伊朗关于不发展核武器的承诺，同时认为伊朗有和平利用核能的正当权利。

5月7日，中国人民银行公布2026年4月中央银行各项工具流动性投放情况。数据显示，4月抵押补充贷款净回笼2000亿元，其他结构性货币政策工具净投放3667亿元，公开市场国债买卖净投放400亿元。

4月30日，美国一季度GDP年化环比增长2%，远高于前值0.5%，但低于市场预期的2.3%。第一季度核心PCE物价指数年化季率初值升4.3%，预期升4.1%，去年第四季度终值升2.7%。美国3月核心PCE同比上涨3.2%，创2023年11月以来最高水平。

5月7日，美国上周初请失业金人数较前一周增加1万人至20万，但低于经济学家预期的20.5万人。前一周续请失业金人数降至176.6万人，创2024年1月以来新低。

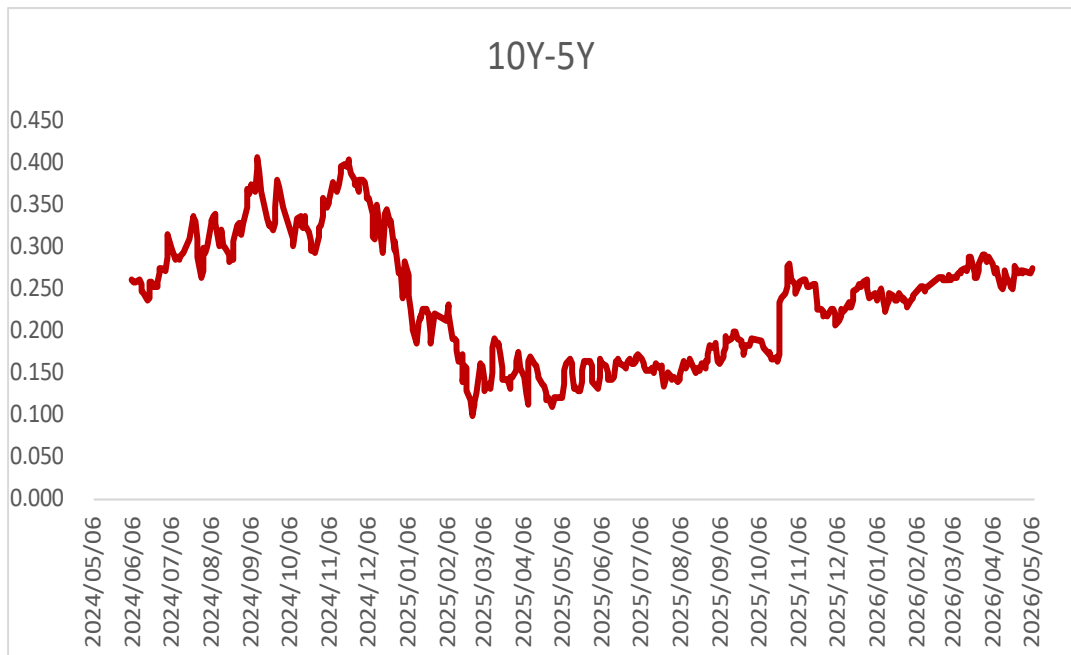
5月7日，多名消息人士称，美国和伊朗可能接近达成一项临时协议。美方此前提出的多项核心要求，如伊朗暂停核活动、限制导弹计划、停止支持所谓“地区代理人”等，均未纳入协议草案。该协议将包含三个阶段：首先正式结束战事；其次解决霍尔木兹海峡危机；最后启动为期30天的谈判窗口，以争取达成一份更广泛的协议。

## 三、图表分析

# 3.1 价差变化

## 国债收益率差

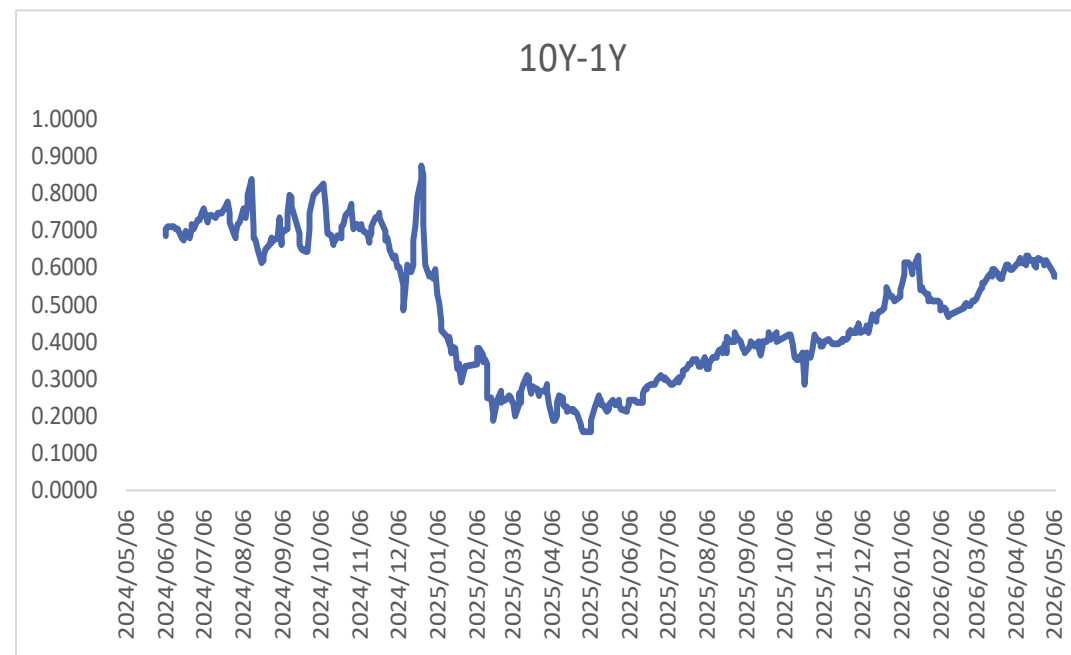
图7 10Y-5Y国债收益率差



来源：iFind，瑞达期货研究院

本周10年期和5年收益率期差走阔，10年和1年期收益率差收窄。

图8 10Y-1Y国债收益率差

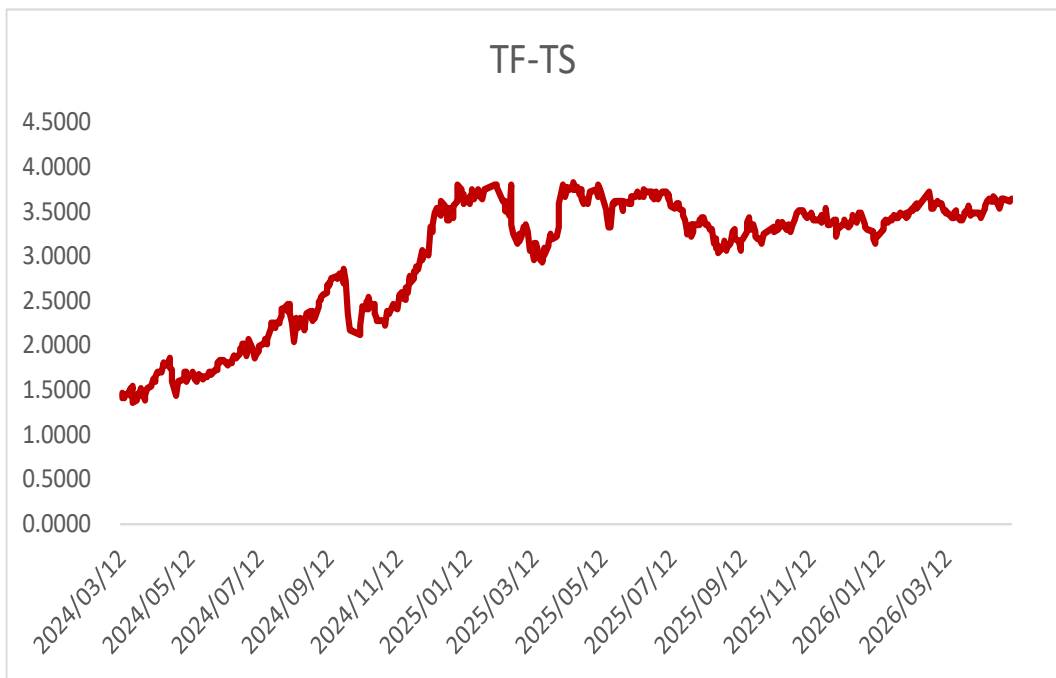


来源：iFind，瑞达期货研究院

# 3.1 价差变化

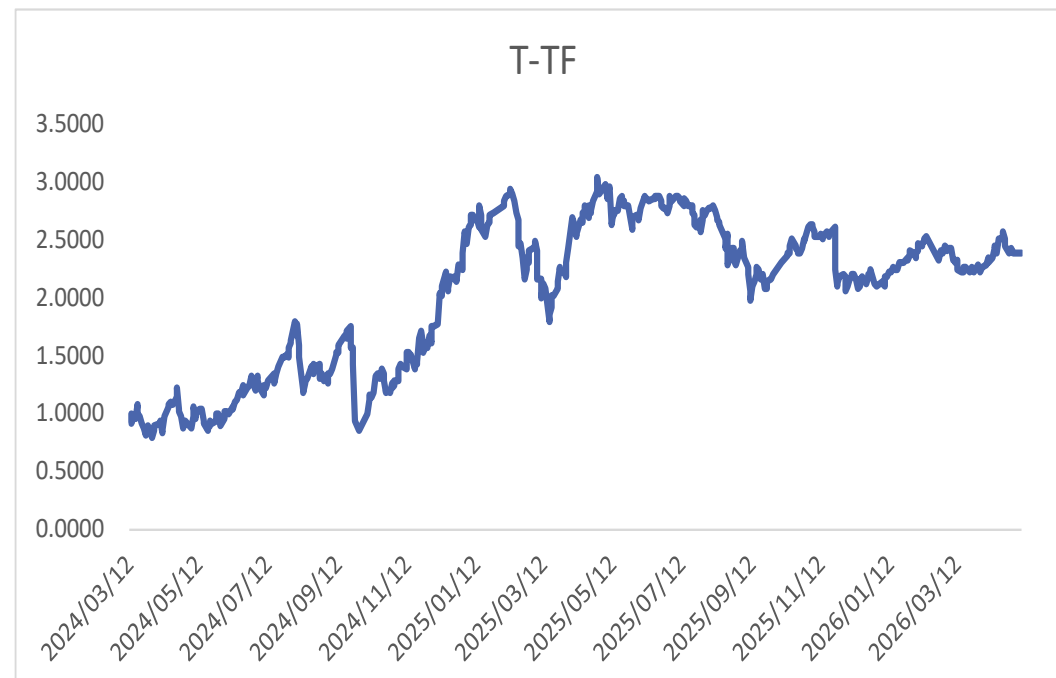
## 主力合约价差

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年期合约跨期价差走阔，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



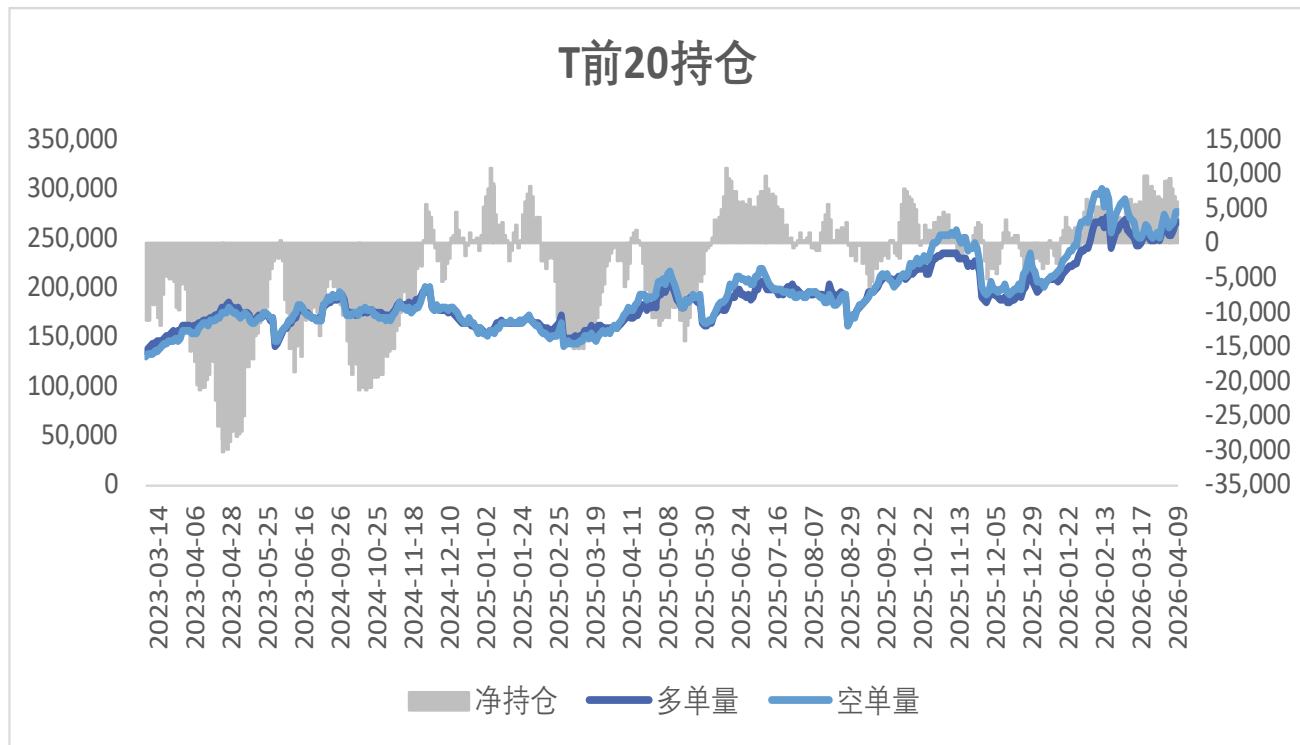
来源: iFind, 瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差走阔, 2年期合约跨期价差走阔。

## 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



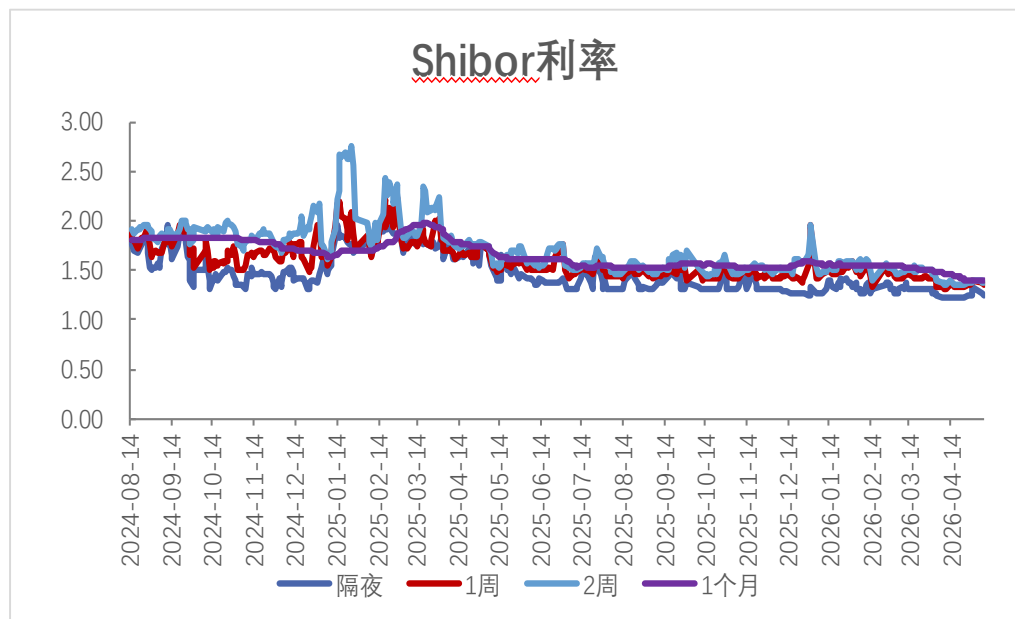
来源：iFind，瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

# 3.3 利率变化

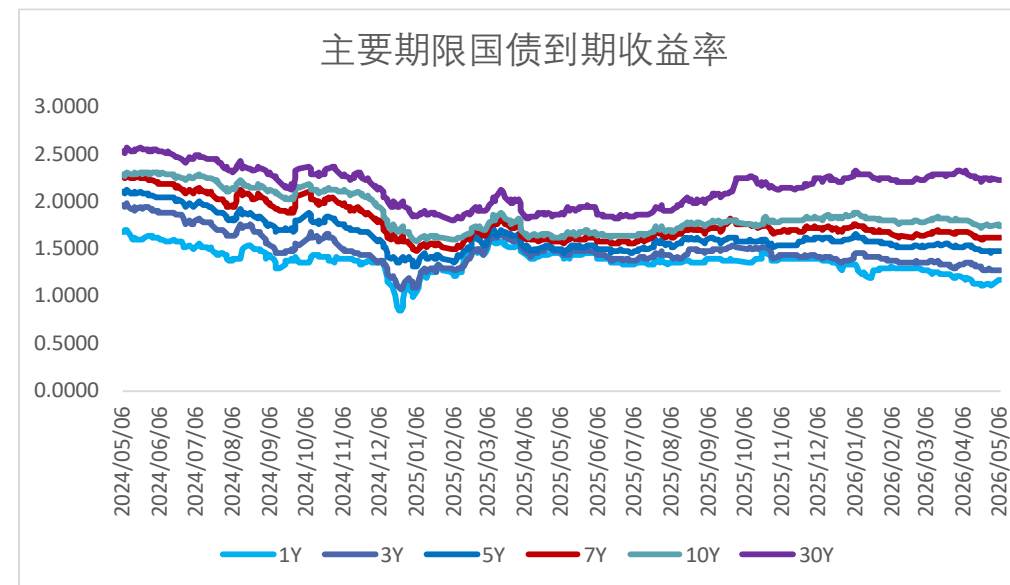
## Shibor利率、国债收益率

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

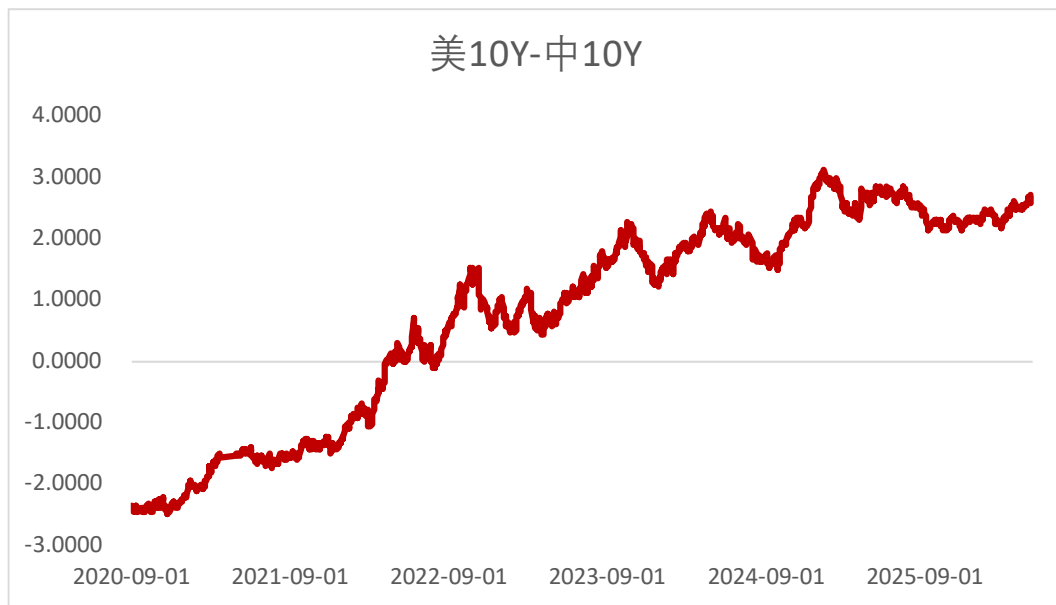
隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均下行，DR007加权利率回落至1.34%附近震荡。

本周国债现券收益率集体上行，到期收益率1-7Y上行0.25-2.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行1.35、2.7bp左右至1.76%、2.25%。

# 3.3 利率变化

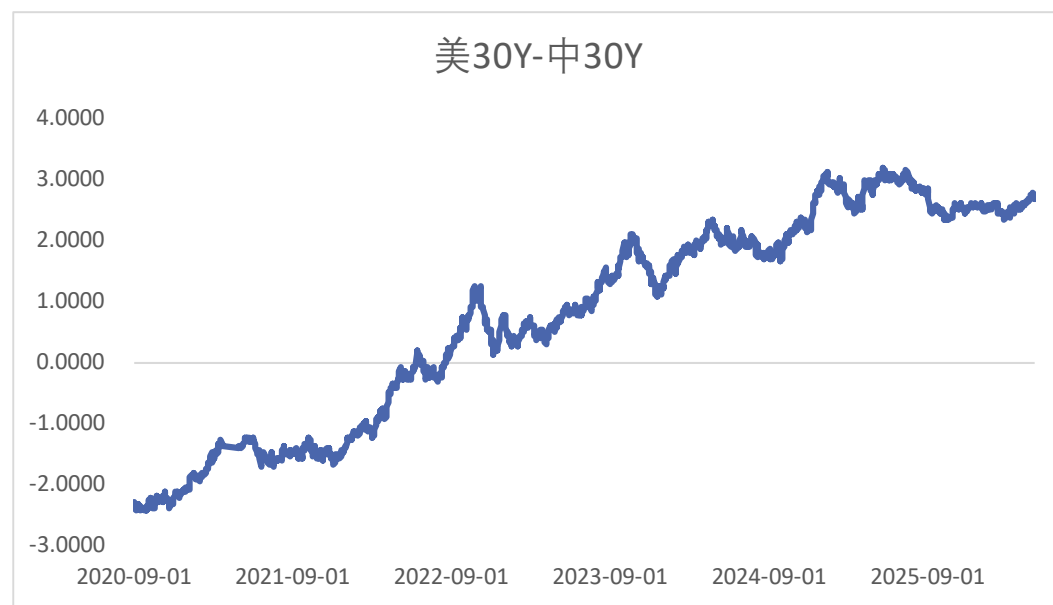
## 中美国债收益率差

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

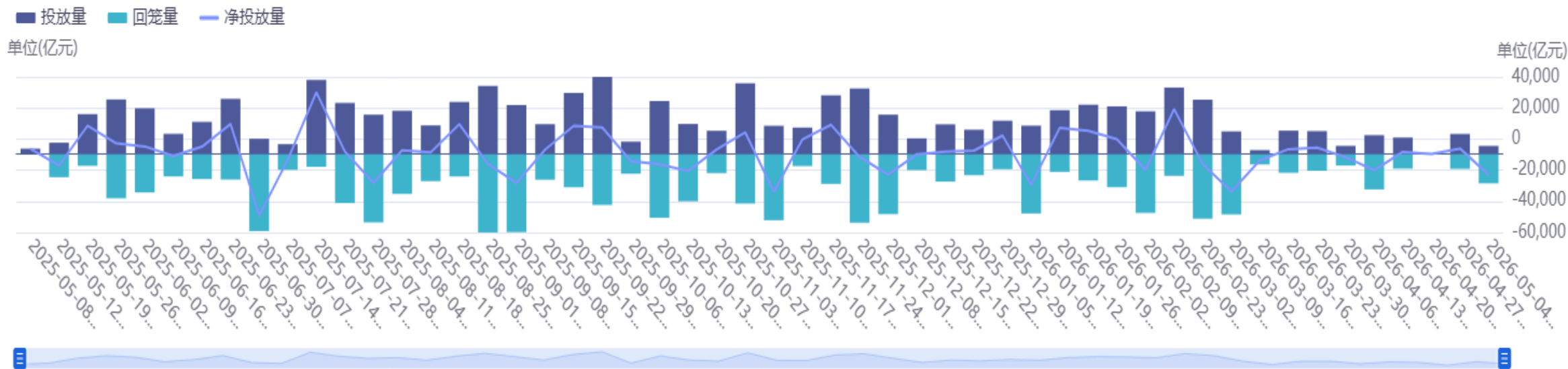
本周中美10年期国债收益率差收窄，30年期国债收益率差收窄。

# 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

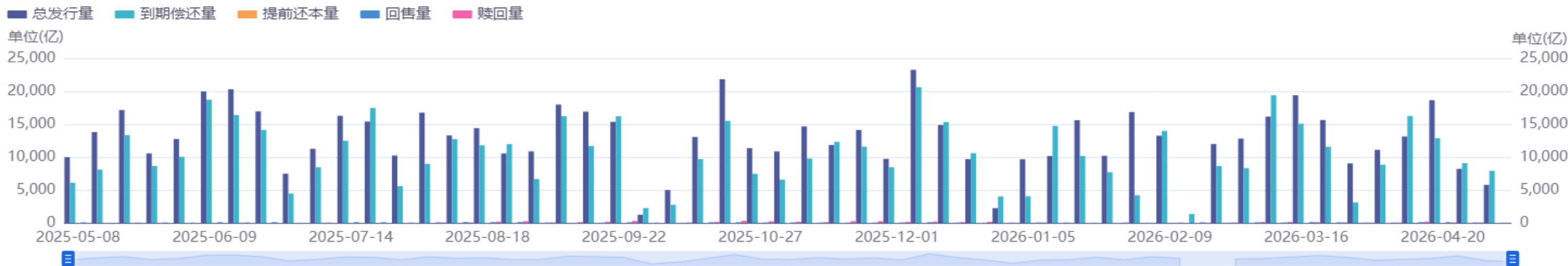
本周央行公开市场逆回购535亿元，到期4191亿元，买断式逆回购缩量续作5000亿元，累计实现净回笼8606亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.34%附近震荡。

# 3.5 债券发行与到期

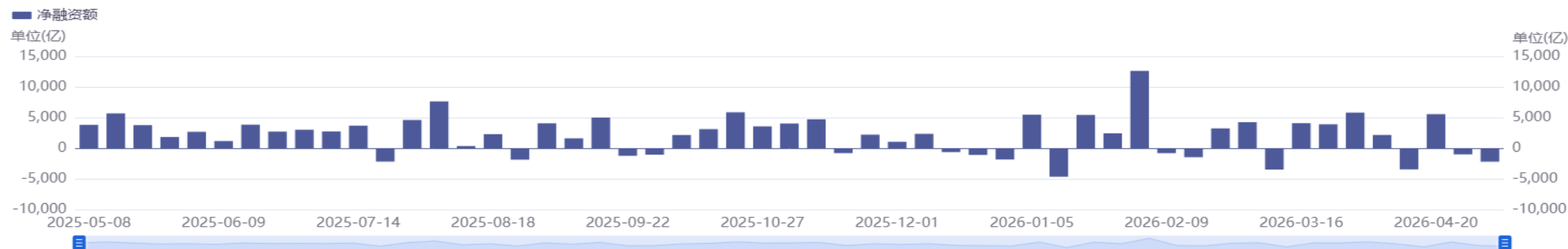
## 债券发行及净融资

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5777.69亿元，总偿还量7916.3亿元；本周净融资-2204.88亿元。

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6.8502，本周累计调升126个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

# 3.6 市场情绪

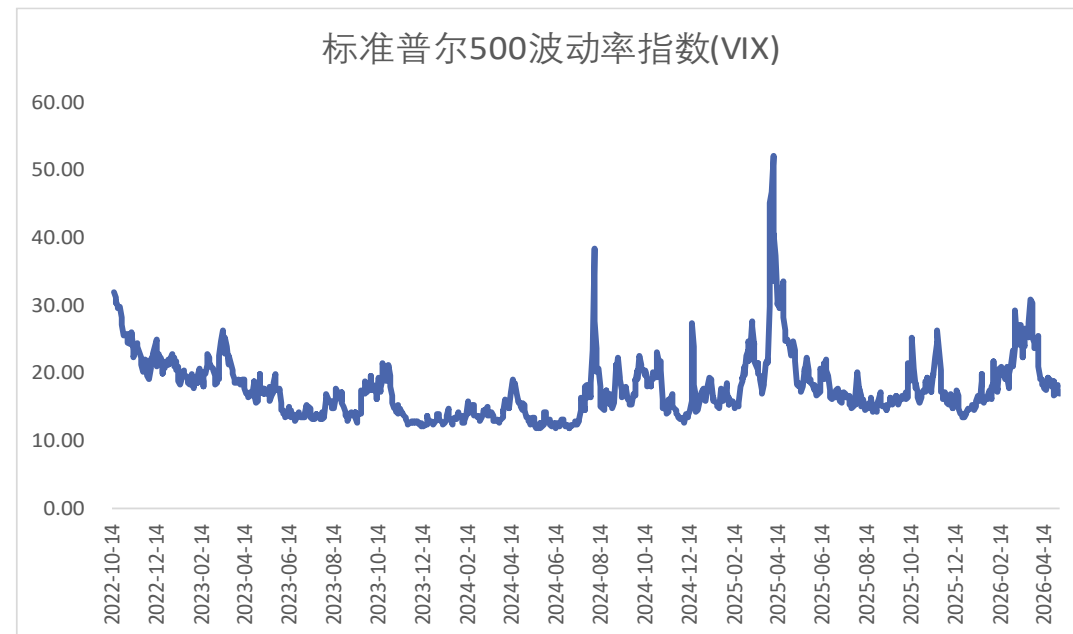
## 美债收益率与标普500波指

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



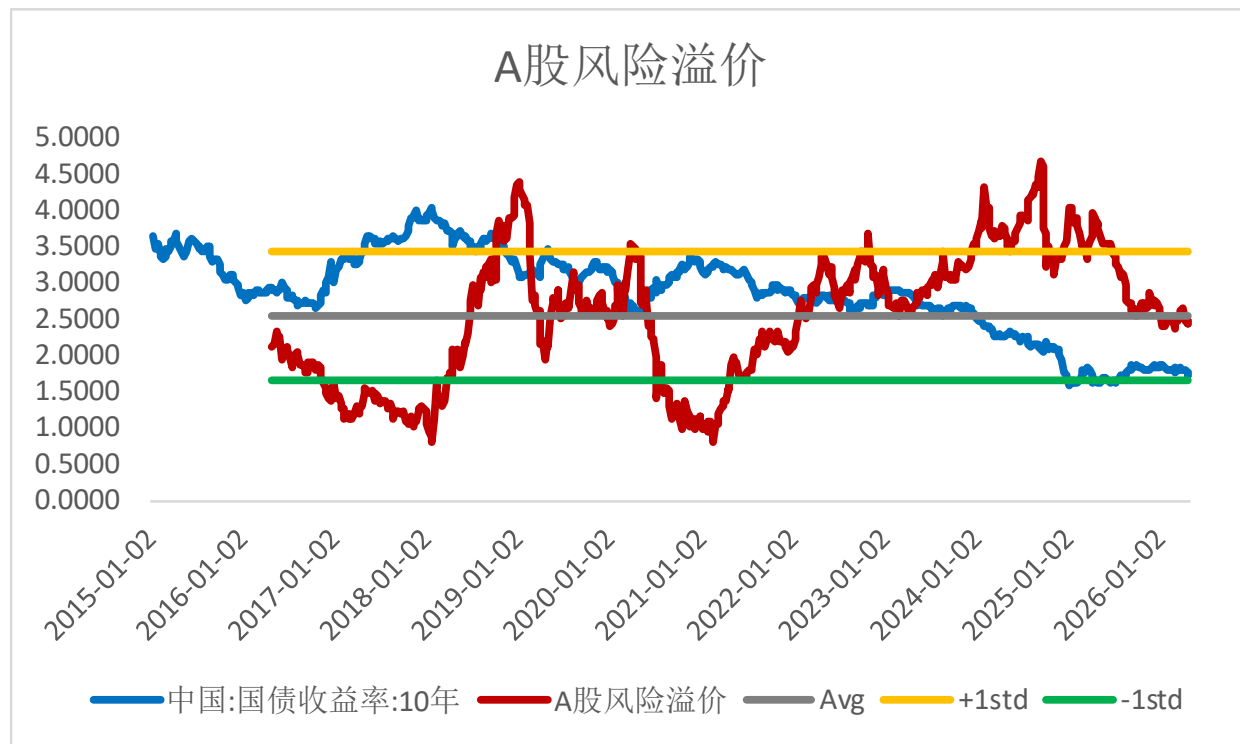
来源: iFind, 瑞达期货研究院

本周10年美债收益率大幅上行, VIX指数小幅上行。

## 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上行, A股风险溢价小幅回落。

## 四、行情展望与策略

## 4 行情展望与策略

国内基本面端，4月制造业PMI维持在扩张区间，产需同步扩张，外需显著回暖，但内需修复动力仍显疲弱；非制造业PMI回落至荣枯线下，建筑业、服务业景气度走弱。五一假期期间，出行人数再创新高，全社会跨区域人员流动量同比增长3.49%。政策面上，4月政治局会议释放稳房市信号后，深圳、广州等地集中出台楼市优化新政，五一楼市接续回暖，26城新建商品住宅网签面积同比增长12.5%。

海外方面，美伊和谈前景再蒙阴影，7日美国袭击伊朗油轮后，伊朗对美实施反击，此前多方消息显示美伊或接近达成一份临时协议。宏观数据方面，美国就业市场保持韧性，4月ADP人数大幅增长；美国一季度GDP年化季率初值升2%，3月核心PCE物价指数同比升3.2%，通胀压力下，美联储降息预期降温。

跨月后资金利率维持低位，央行5月政策工具延续回笼节奏，旨在维持市场货币供需平衡，下一阶段市场利率在央行引导下或逐步向政策利率回归。债市上涨动能走弱，短期内降准降息紧迫性不高，利率进一步下行空间有限，或将维持区间震荡。后续重点关注增量政策及权益风险偏好变化。

## 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。