

「2026.6.5」

国债期货周报

资金预期扰动，债市震荡调整

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、《国务院关于对外投资的规定》正式公布，自7月1日起施行。《规定》明确规定，投资者依法享有对外投资自主权，自主决策、自担风险、自负盈亏；建立投资壁垒调查制度等，切实维护投资者及其对外投资的安全和正当权益以及国家的海外利益；2、国务院印发《加快农业农村现代化“十五五”规划》，部署高标准农田、仓储保鲜冷链物流设施等重大项目建设，提出大食物开发、“人工智能+”农业等重大工程和行动；3、中国各地在紧锣密鼓地谋划储备新型政策性金融工具的项目。2026年新型政策性金融工具总规模8000亿元，将重点支持低空经济、数字经济、人工智能等新兴产业，带动总投资规模有望超过10万亿元。

基本面：1、国内：1) 5月官方制造业PMI为50，比上月下降0.3个百分点，位于临界点；非制造业PMI为50.1，比上月上升0.7个百分点，非制造业景气水平回升；2) 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%。3) 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%。

海外：1) 美国上周初请失业金人数增加1.3万人至22.5万人，超出经济学家预期，创今年2月以来的最高水平。5月ADP就业人数增12.2万人，预期增11.7万人；2) 美国5月ISM制造业PMI上升1.3个百分点至54，连续五个月扩张并创四年新高。新订单增速加速至四个月高位，物价支付指数小幅回落但仍接近2022年以来高位，就业指数有所改善；3) 美联储新任主席沃什首份内部备忘录流出，他承诺将遵循“美联储最优良的传统”，同时明确表示将寻求变革。多名美联储前高层官员透露，沃什计划逐步撤销现行利率前瞻性指引规则，并删除议息决议声明中暗示后续加息或降息方向的措辞。与此同时，沃什任命两位保守派政策人士担任过渡期顾问，其中一人曾建议“彻底重组美联储”。

汇率：人民币对美元中间价6.8157，本周累计调升19个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购2262亿元，到期9089亿元；买断式逆回购净回笼3000亿元，累计实现净回笼9827亿元。

本周央行转为净回笼，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多数走弱，到期收益率1-7Y上行0.25-1.25bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动0.3、-0.5bp左右至1.72%、2.20%。

本周国债期货窄幅震荡，TS、TF主力合约分别下跌0.02%、0%，T、TL主力合约分别上涨0.05%、0.04%。

一、行情回顾

1.1 周度数据

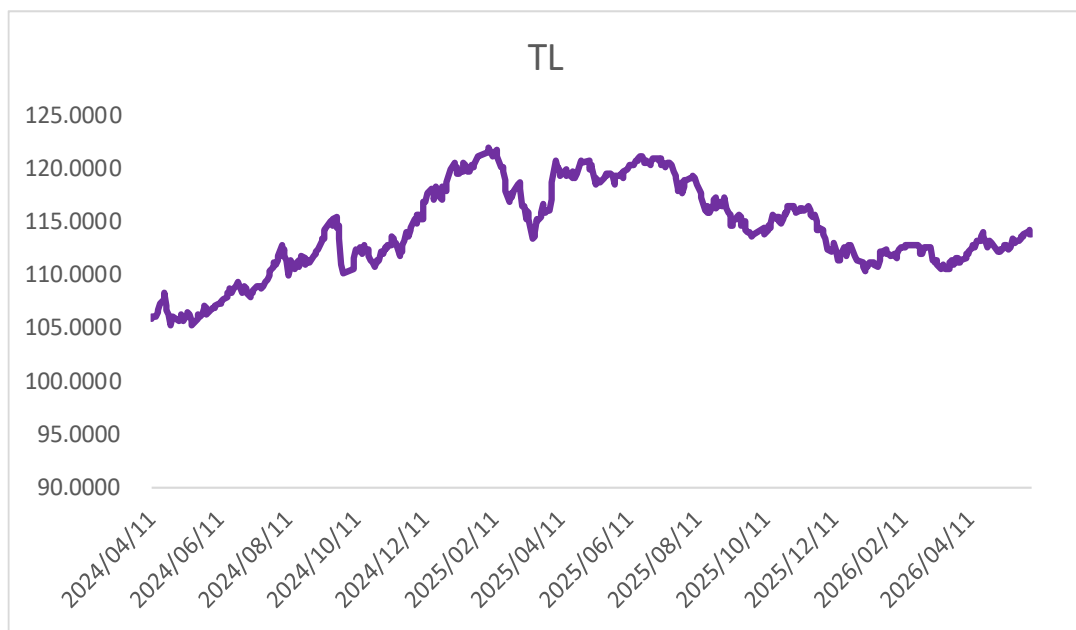
	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
30年期	TL2609	0.04%	0.04	114.02	48.31万
10年期	T2609	0.05%	0.05	109.23	47.71万
5年期	TF2609	0.00%	0.00	106.43	39.40万
2年期	TS2609	-0.02%	-0.02	102.63	20.64万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	125.0257	0.38
	220024.IB(18y)	117.2948	0.16
10年期	230012.IB(6y)	107.5266	0.03
	260007.IB(6y)	100.7513	0.03
5年期	250020.IB(4y)	100.9810	-0.04
	260003.IB(4y)	100.5891	-0.03
2年期	250010.IB(1.7y)	100.1121	-0.02
	230015.IB(1.7y)	102.7446	0.04

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

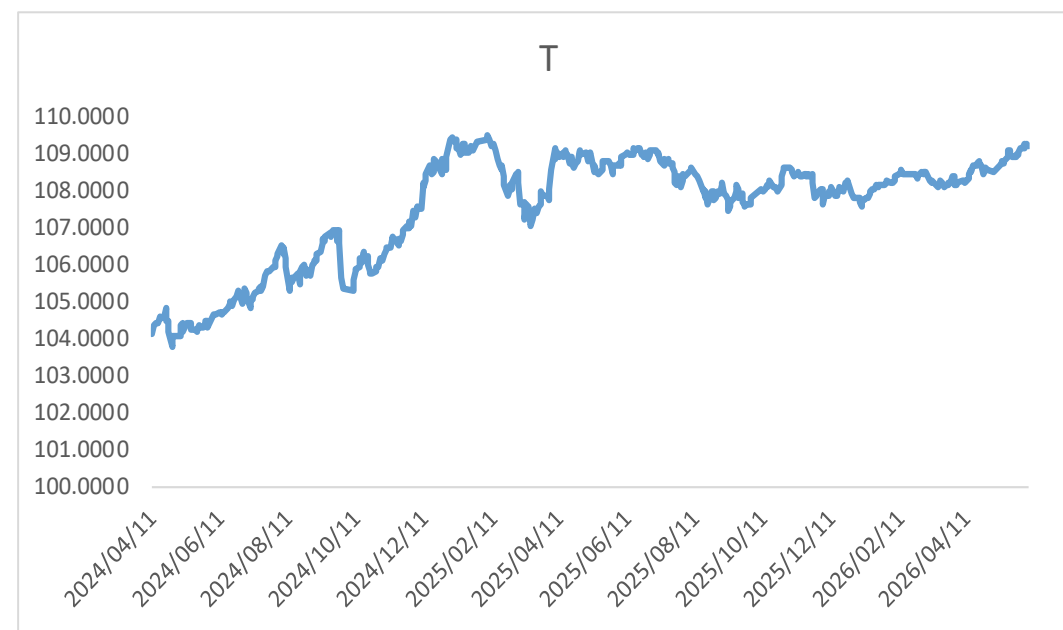
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.05%，10年期主力合约上涨0.35%。

图2 T主力合约收盘价

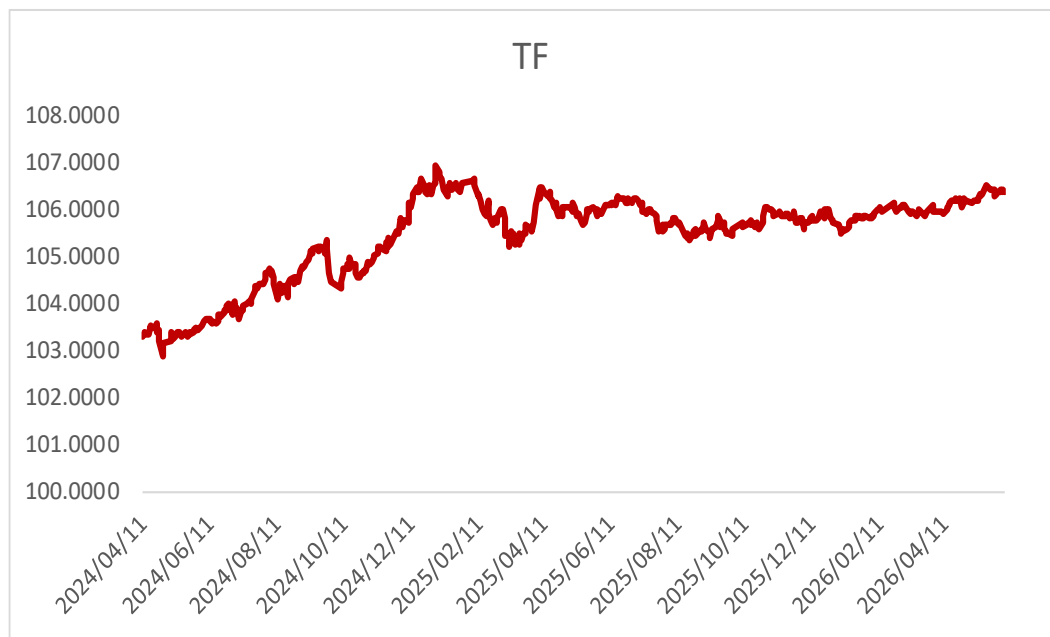


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

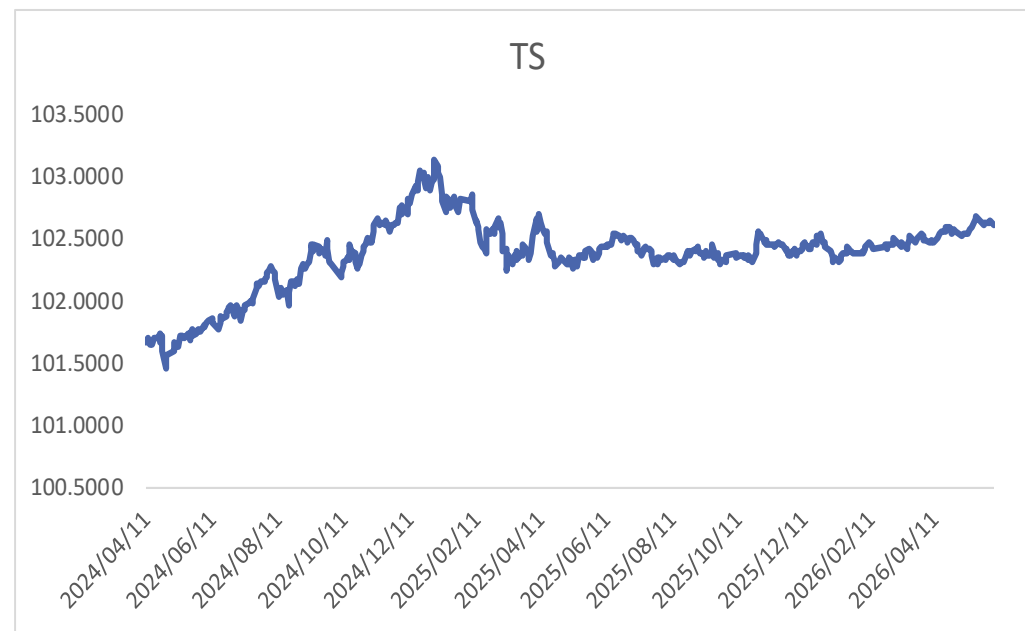
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.00%，2年期主力合约下跌0.02%。

图4 TS主力合约收盘价

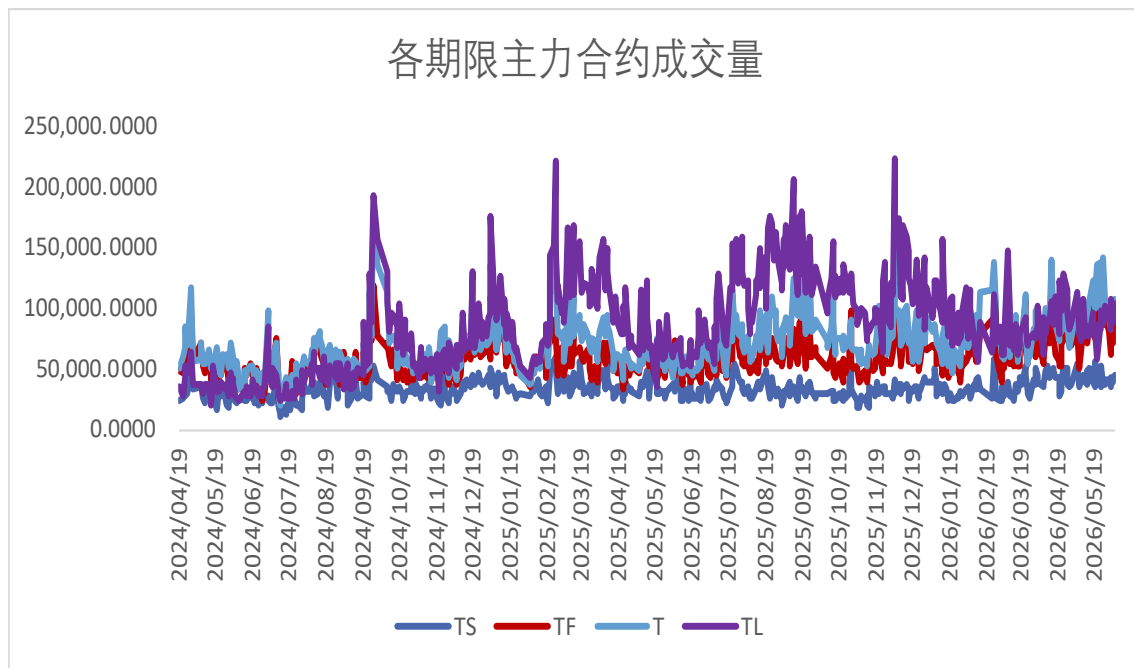


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

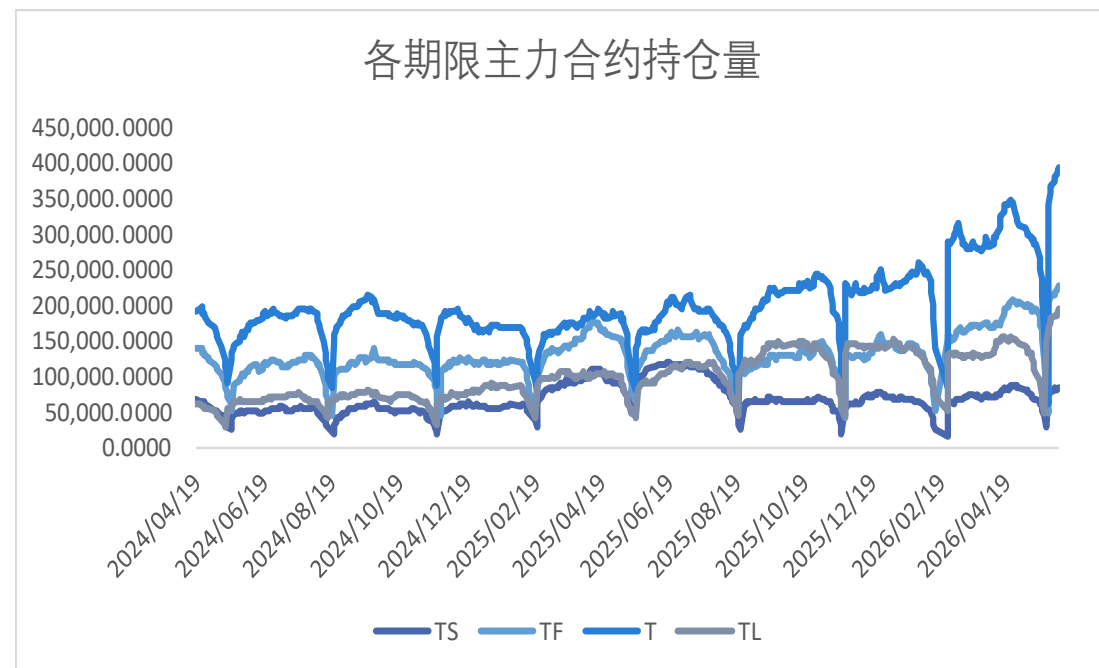


来源：iFinD，瑞达期货研究院

TS、TL主力合约成交量均上涨， TF、T主力合约成交量下降。

TS、TF、T、TL主力合约持仓量均上涨。

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1日，我国对外投资迎里程碑式立法。《国务院关于对外投资的规定》正式公布，自7月1日起施行。《规定》明确规定，投资者依法享有对外投资自主权，自主决策、自担风险、自负盈亏；分类分级实施全过程监管，加强风险防控；建立投资壁垒调查制度等，切实维护投资者及其对外投资的安全和正当权益以及国家的海外利益。

6月2日，国务院印发《加快农业农村现代化“十五五”规划》，部署高标准农田、仓储保鲜冷链物流设施等重大项目建设，提出大食物开发、“人工智能+”农业等重大工程和行动，明确培育壮大农业领域新兴产业和未来产业等重要政策举措。

6月2日，国家发改委主任郑栅洁主持召开国有企业座谈会，围绕深化国资国企改革、纵深推进全国统一大市场建设、促进绿色低碳发展、保障能源安全等国家重大战略，听取企业情况介绍和意见建议。郑栅洁表示，要提升国有企业科技创新、产业控制、安全支撑功能。

6月5日，央行开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月。6月有8000亿元3个月期买断式逆回购到期，6月5日操作后将净回笼3000亿元，这是央行连续4个月缩量续作3个月期买断式逆回购。

6月3日，美联储新任主席沃什首份内部备忘录流出，他承诺将遵循“美联储最优良的传统”，同时明确表示将寻求变革。多名美联储前高层官员透露，沃什计划逐步撤销现行利率前瞻性指引规则，并删除议息决议声明中暗示后续加息或降息方向的措辞。与此同时，沃什任命两位保守派政策人士担任过渡期顾问，其中一人曾建议“彻底重组美联储”。

6月3日，美国总统特朗普表示，正在与伊朗达成协议，伊朗已同意不会拥有核武器，自己可能会在某个时候与伊朗最高领袖会面。特朗普称，对伊朗海上封锁可能会持续到美国劳动节，即今年9月7日。特朗普还证实斥责以色列总理内塔尼亚胡“疯了”，并称对以在黎巴嫩军事行动感到“不悦”。知情人士称，伊美正在讨论的谅解备忘录若最终敲定，将分四个主要阶段依次推进，其中第三阶段将讨论核问题。

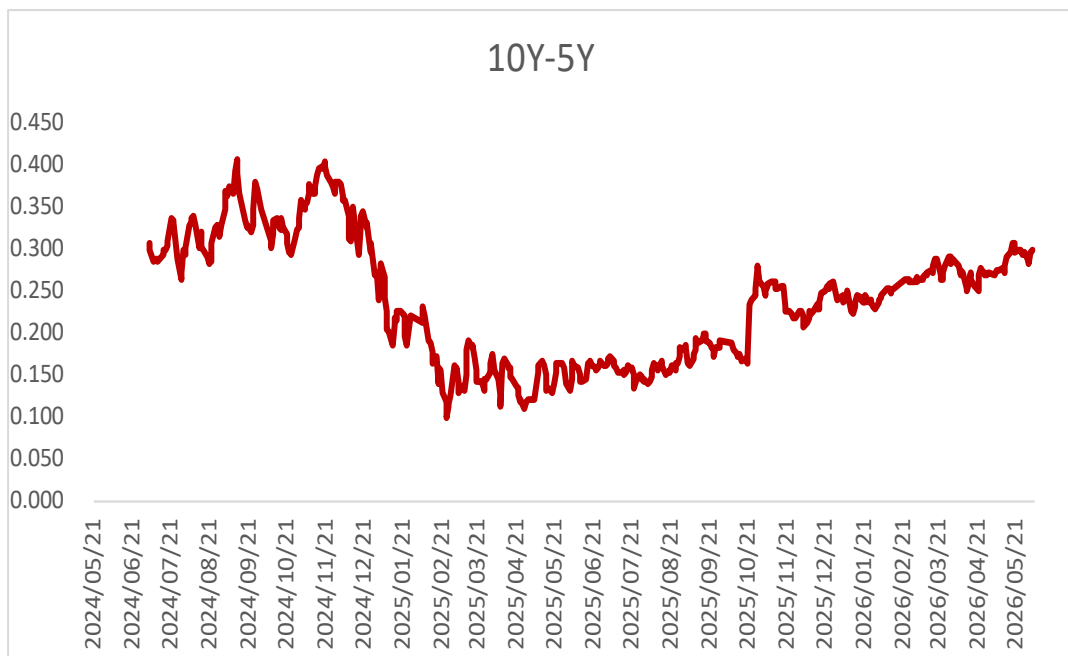
6月4日，美国总统特朗普表示，如果美国与伊朗最终达成协议，他不排除与伊朗新任最高领袖举行会晤的可能性。特朗普重申，美国绝不允许伊朗拥有核武器，美国此前对伊朗核设施打击已将相关设施“彻底摧毁”。特朗普还表示，美国曾考虑派遣美军进入伊朗核设施所在地运走浓缩铀，但最终放弃这一方案，以避免美军陷入长期地面行动并遭受伤亡。相关行动需要持续一至两周，并动用大量重型设备和空运能力，因此存在较高风险。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

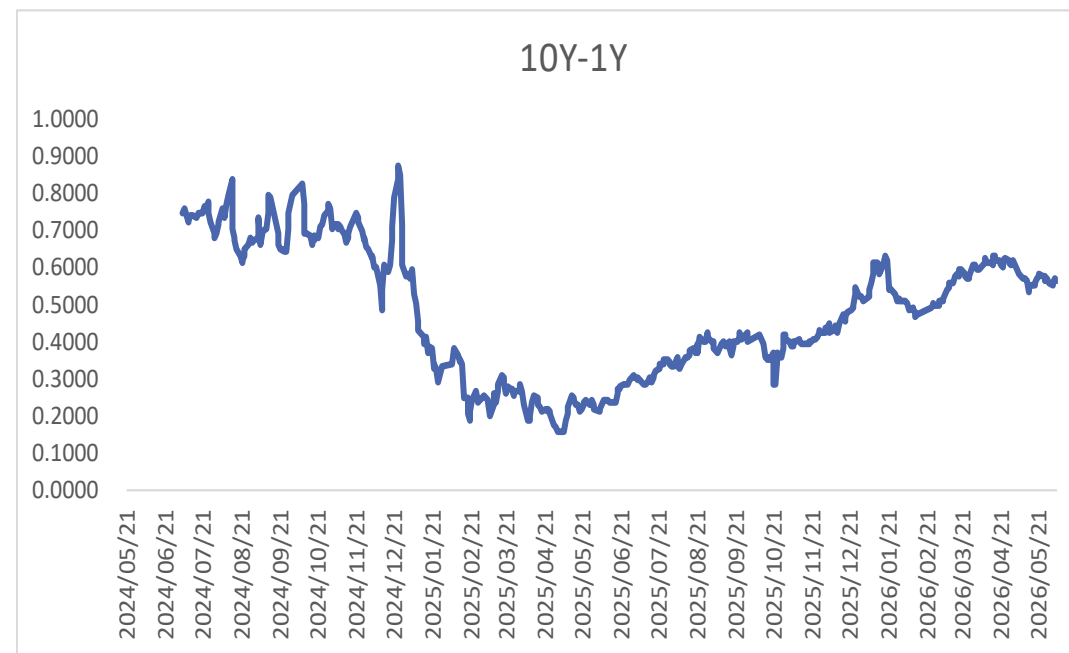
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

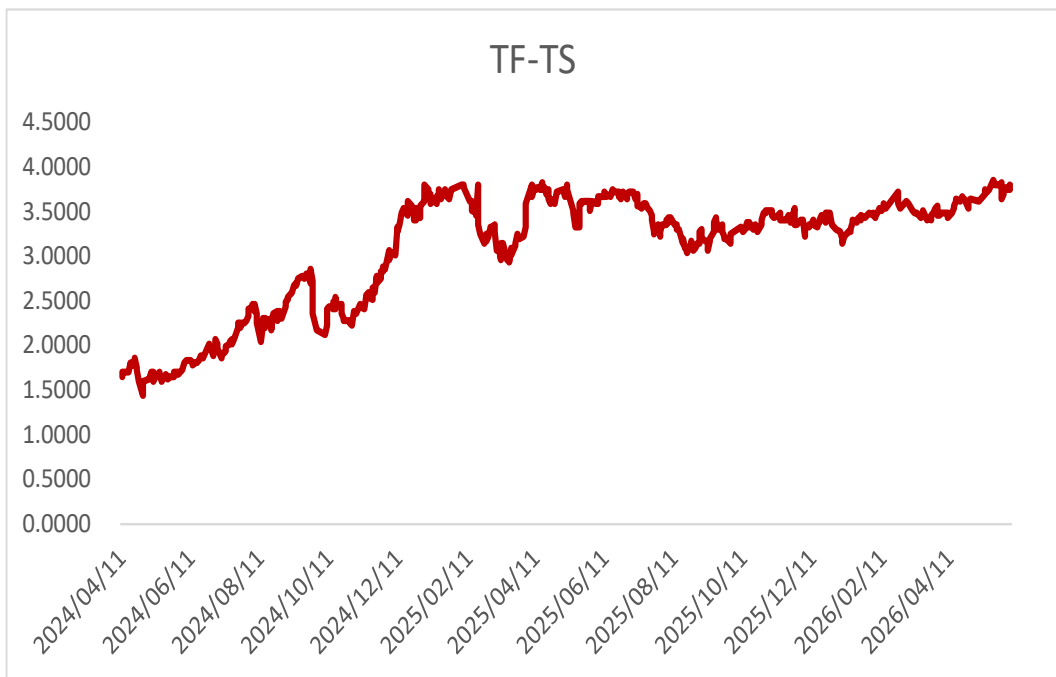


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

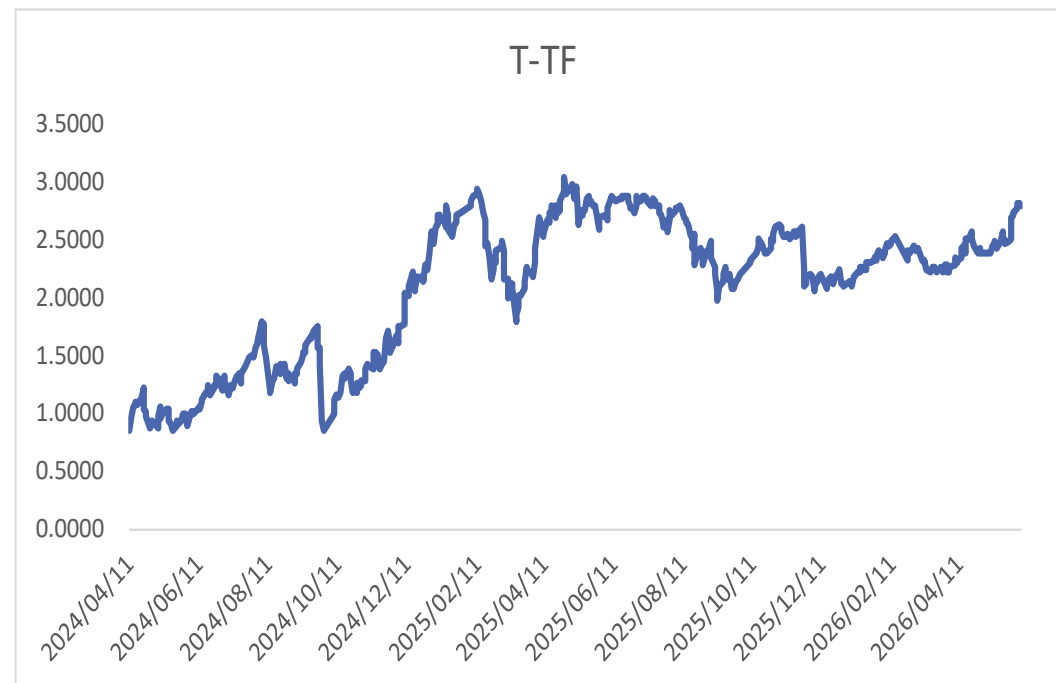
主力合约价差

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



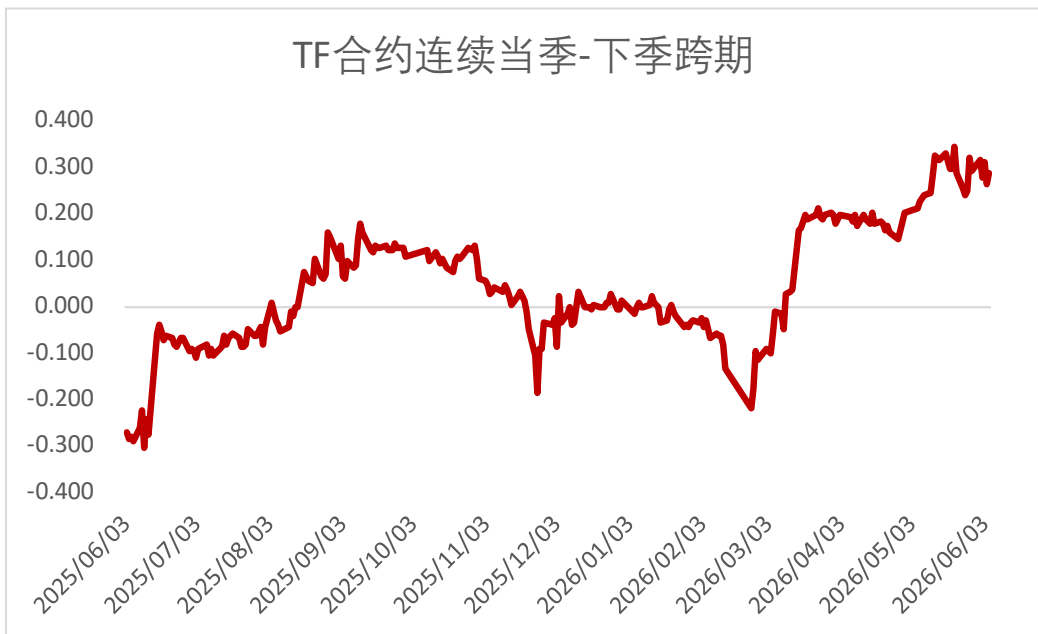
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年期合约跨期价差走阔，30年期合约跨期价差收窄。

3.1 价差变化

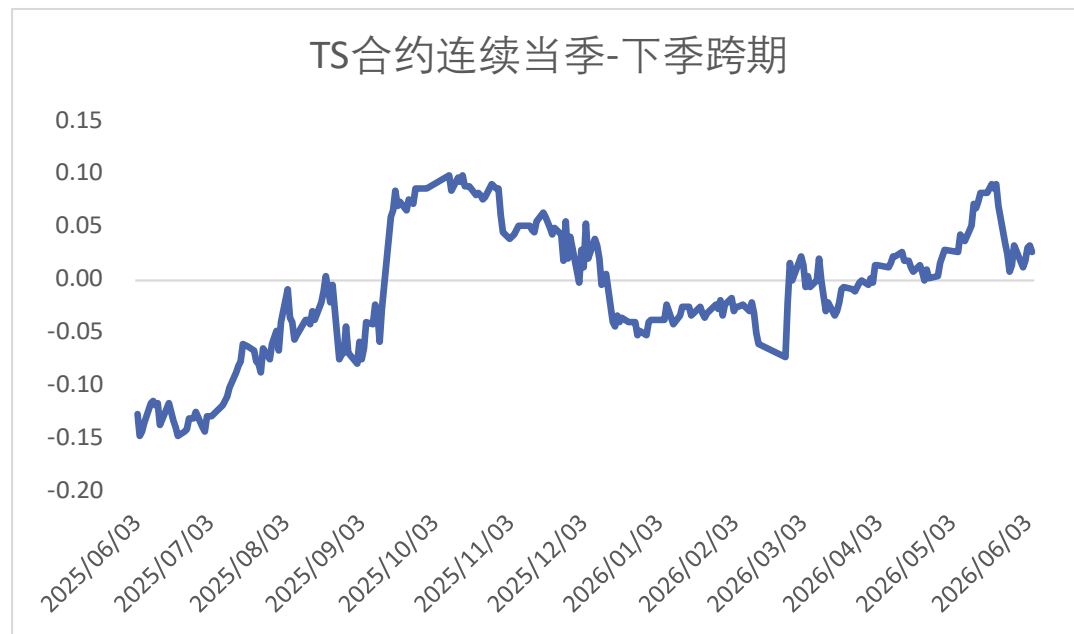
国债期货近远月价差

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



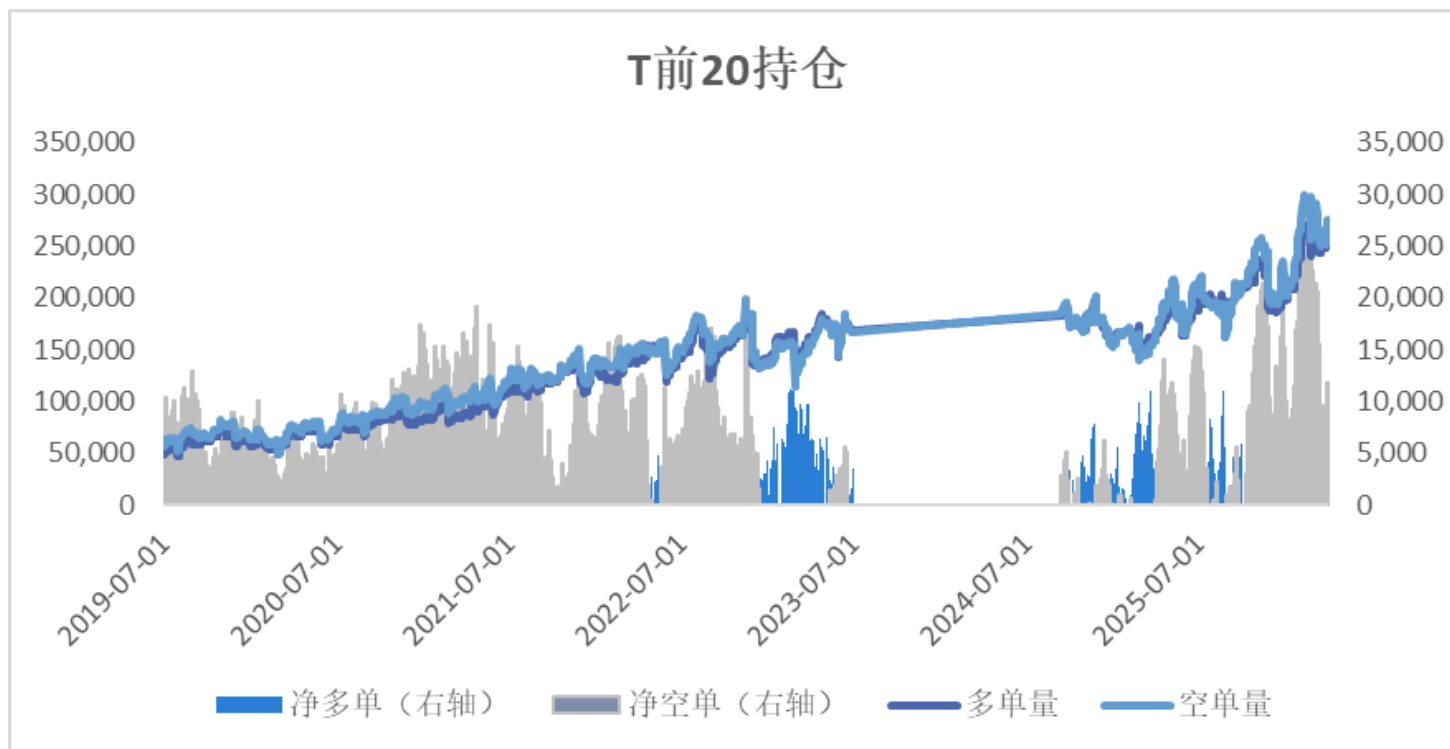
来源: iFinD, 瑞达期货研究院

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



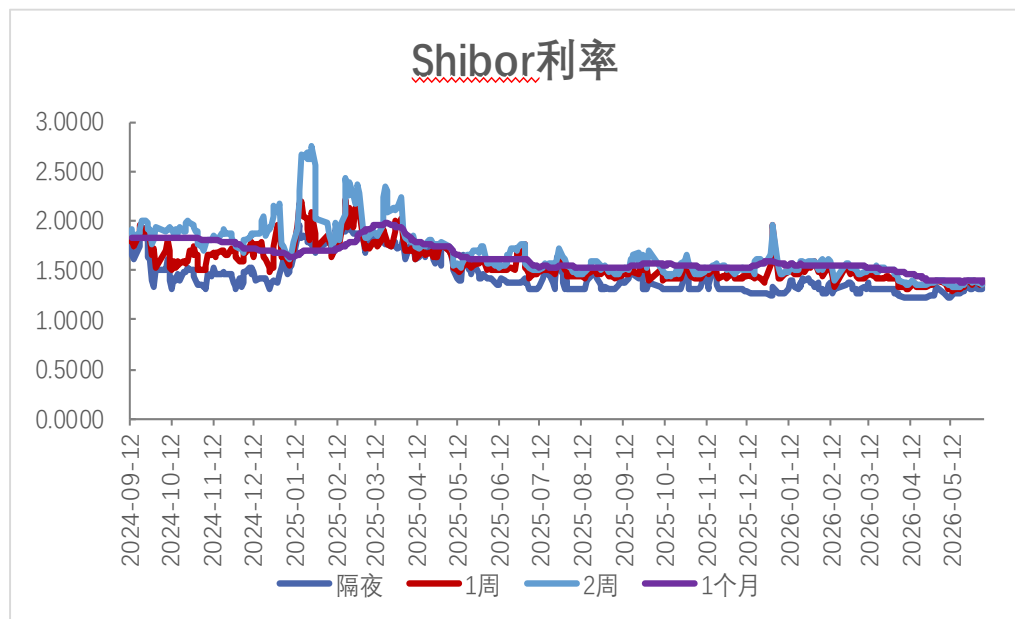
来源：iFinD，瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

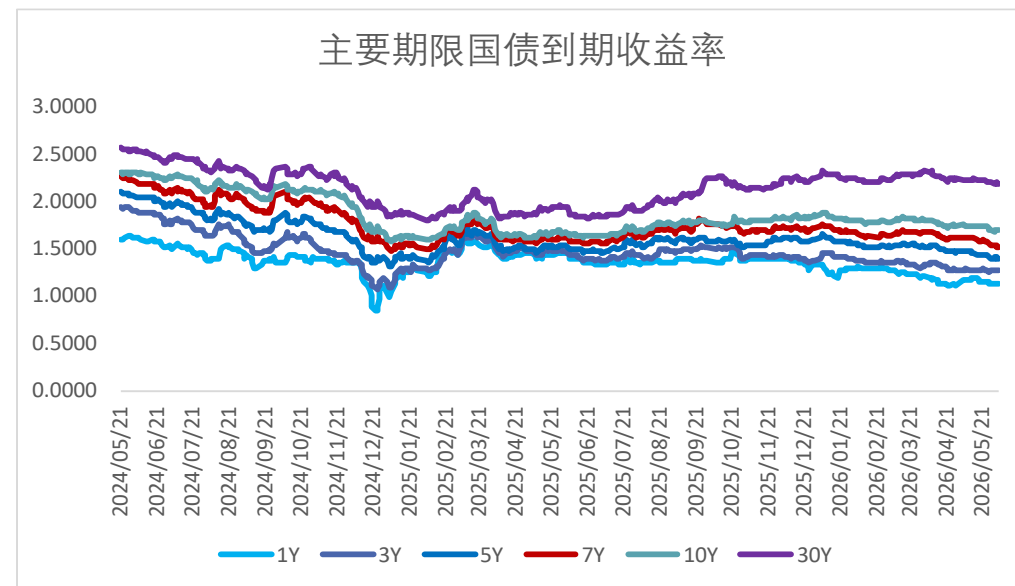
Shibor利率、国债收益率

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利率均下行，DR007加权利率回升至1.38%附近震荡。

本周国债现券收益率多数上行，到期收益率1-7Y上行0.25-1.25bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动0.3、-0.5bp左右至1.72%、2.20%。

3.3 利率变化

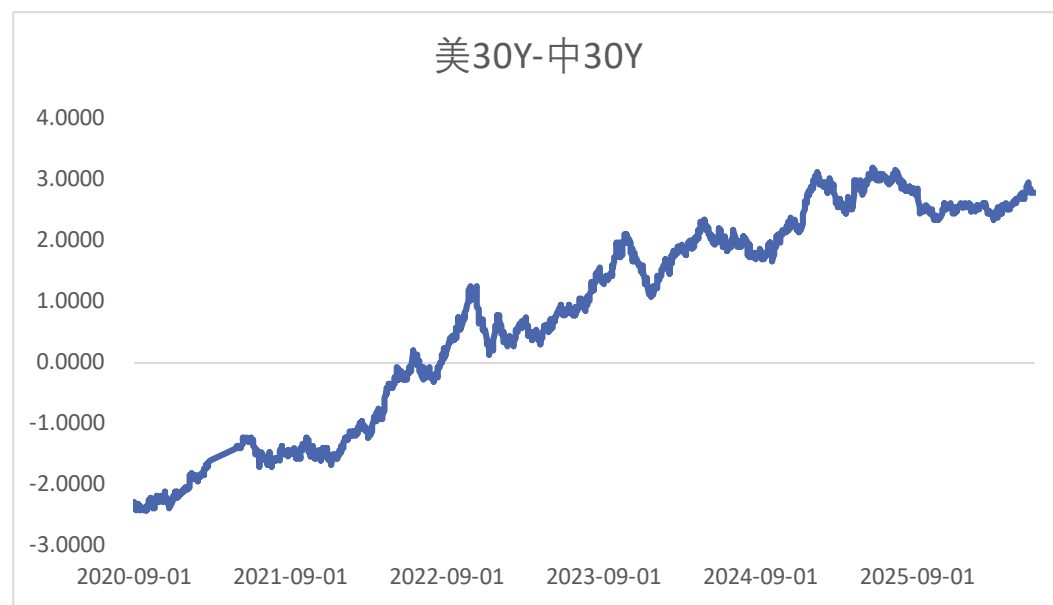
中美国债收益率差

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

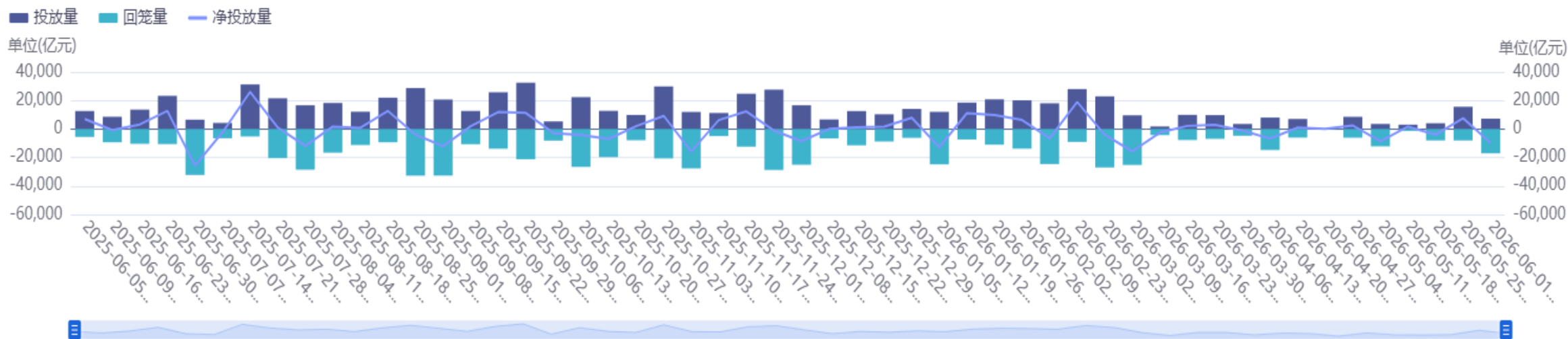
本周中美10年期国债收益率差收窄，30年期国债收益率差收窄。

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

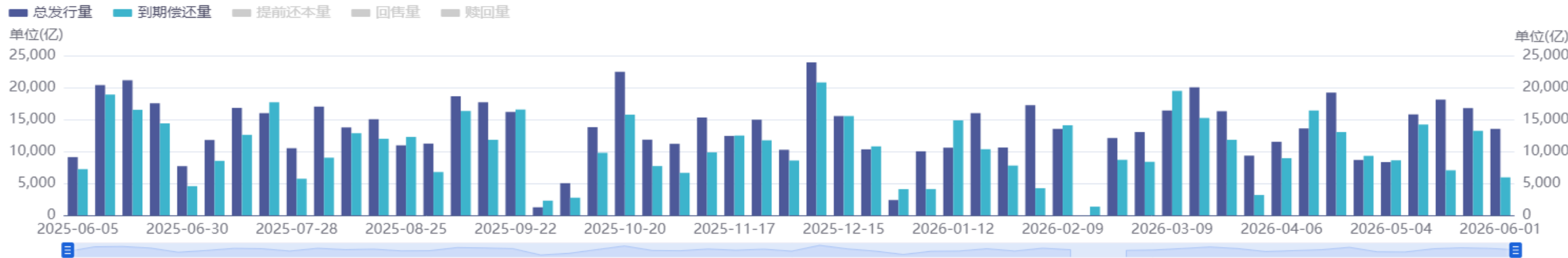
本周央行公开市场逆回购2262亿元，到期9089亿元；买断式逆回购净回笼3000亿元，累计实现净回笼9827亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回升至1.38%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

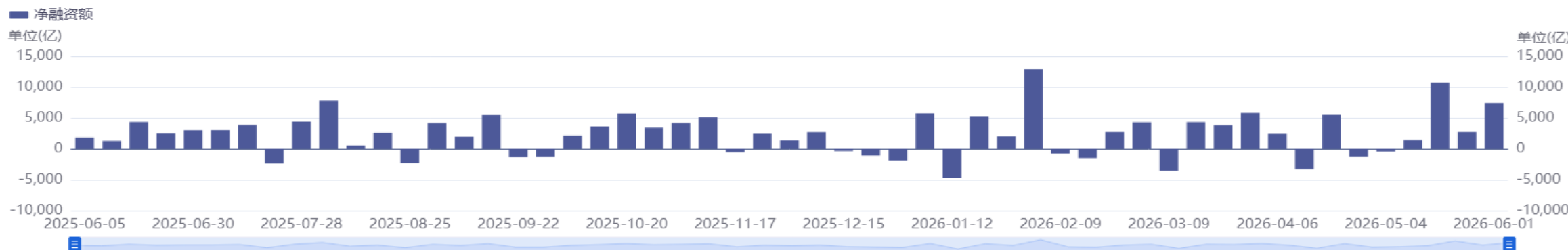
债券发行及净融资

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13524.28亿元，总偿还量6128.44亿元；本周净融资7395.83亿元。

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6.8157，本周累计调升19个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

3.6 市场情绪

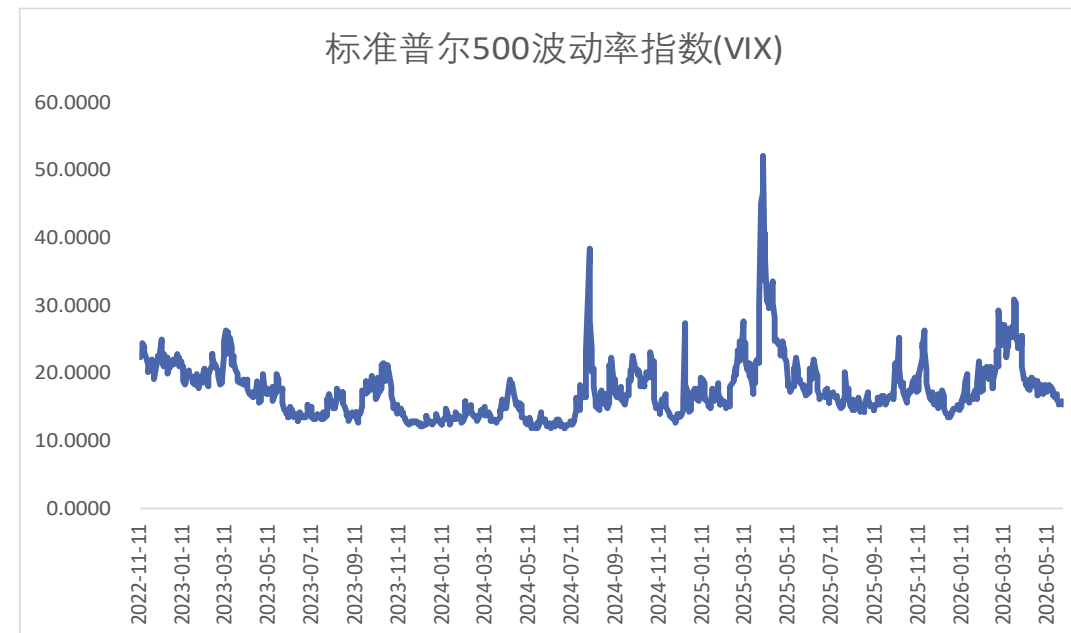
美债收益率与标普500波指

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



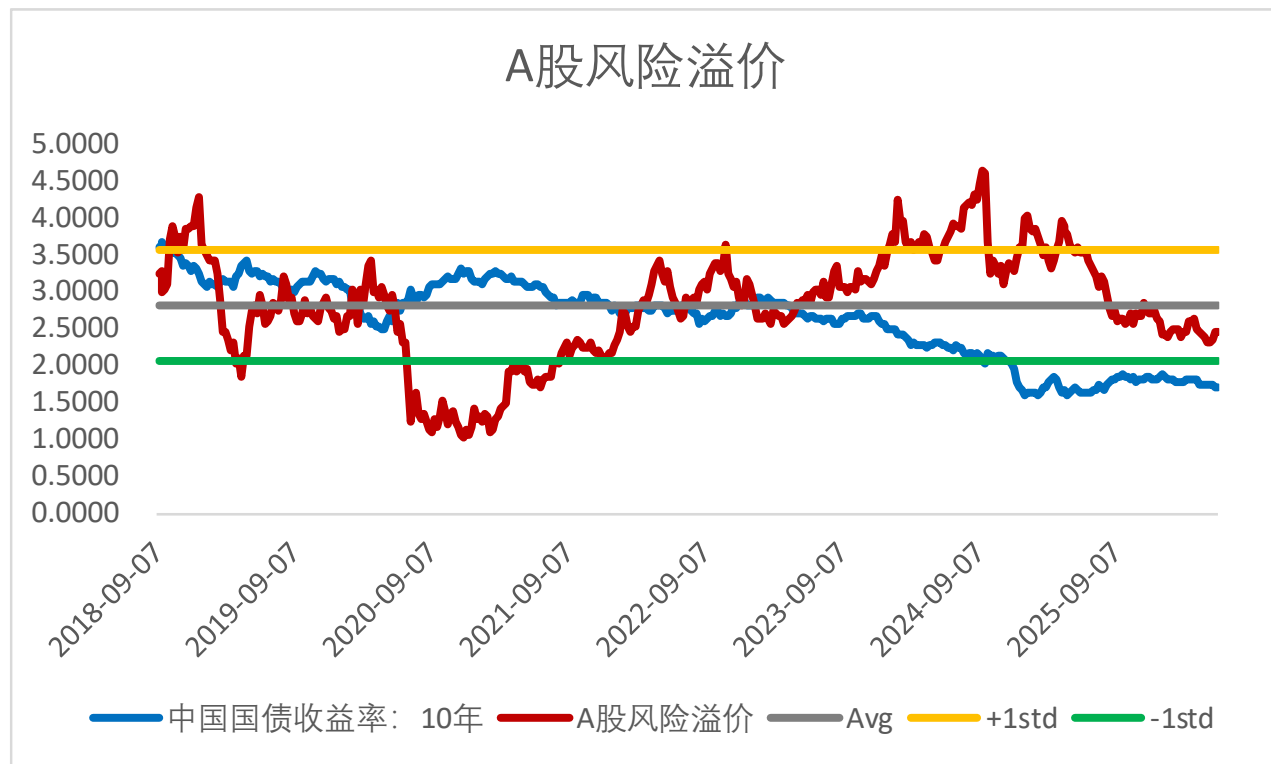
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率小幅上行，VIX指数小幅下行。

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股风险溢价上行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，5月官方制造业PMI回落至临界点，外需支撑有所放缓，产需同步回落；服务业、制造业景气度边际改善带动非制造业上升至扩张区间，我国企业生产经营活动总体保持平稳，新动能发展依然偏强。整体来看，当前经济仍呈现结构性分化特点，5月外需对经济的拉动作用边际放缓，新经济难以对冲传统行业下行，内需有待加力。

海外方面，美伊谈判陷入停滞，短期内双方或难以达成实质性协议。伊朗官员表示以色列对黎巴嫩停火前不会举行任何谈判；而美国总统单方面表示，正在与伊朗达成协议，伊朗已同意不会拥有核武器。经济数据上，美国5月制造业PMI连续第5个月扩张，创四年以来新高；5月私人就业市场释放偏强信号，通胀粘性叠加经济韧性，市场对美联储年内加息预期升温。

月初央行公开市场持续净回笼，更多体现精准调控意图，适度宽松的政策基调未变。当前10年期与30年期国债现券收益率已下行至1.70%、2.20%附近的关键点位，债市多空博弈加剧，10年期国债利率进一步下行动力仍需总量宽松支持，叠加本周资金利率有所抬升，短期内利率或转入震荡。

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。