

「2026. 7. 10」

国债期货周报

央行关注长端利率，期现表现分化

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、央行货币政策委员会第二季度例会于7月4日召开。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。会议指出，要持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运行；2、中国人民银行联合香港金管局、香港证监会宣布11项措施，支持香港固定收益和货币市场以及离岸人民币市场建设。其中包括：“债券通”（南向通）年度投资净额度提升至8000亿元等；3、2026年第三批“两重”建设项目近日已下达，共安排超长期特别国债资金1935亿元。至此，今年“两重”建设项目清单已全部下达完毕。

基本面：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）6月，受季节性因素和国际市场价格波动等因素影响，我国CPI环比下降0.3%，同比则上涨1%，核心CPI同比上涨1%。国内部分行业需求增加，但受国际原油价格下行等因素影响，PPI环比下降0.3%，同比上涨4.1%。

海外：1）美国6月服务业PMI从上月的54.5降至54，略低于市场预期54.2。就业指数创2024年以来最大升幅并重回扩张区间，支付价格指数则回落至四个月低点；2）美国上周初请失业金人数减少2000人至21.5万人，略低于市场预期的21.8万人，维持在历史低位附近；3）美联储6月纪要显示，尽管决策者们一致同意维持利率不变，但政策分歧凸显。通胀上行风险突出，纪要移除降息指引，明确若物价持续高企存在加息空间；同时保留降息可能，强调若通胀回落或经济转弱将转向宽松。未来政策完全依赖数据，通胀、就业及地缘局势将成为决定加息或降息的关键变量，货币政策进入双向博弈的观望期；4）美国持续对伊朗发动军事打击，打击范围涉及约90个伊朗军事目标。伊朗随后对美国在中东多国的军事基地发动袭击。与此同时，美国白宫正为可能与伊朗展开持续数日甚至数周的交火做准备。

汇率：人民币对美元中间价6.7989，本周累计调升77个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购620亿元，到期6785亿元，买断式逆回购净投放2000亿元，累计实现净回笼4165亿元。

本周央行持续净回笼，DR007加权利率保持在1.38%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率窄幅震荡，到期收益率1-7Y变动在0.5-2bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动-0.4、0.2bp左右至1.73%、2.24%。

本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.09%、0.15%、0.64%。

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	0.64%	0.73	113.93	37.23万
10年期	T2609	0.15%	0.17	109.23	37.77万
5年期	TF2609	0.09%	0.10	106.45	38.65万
2年期	TS2609	0.02%	0.02	102.65	39.20万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	124.8442	0.65
	220008.IB(18y)	121.1074	0.59
10年期	260012.IB(6y)	99.9829	0.10
	260007.IB(6y)	100.7406	0.14
5年期	250020.IB(4y)	100.9704	0.08
	230028.IB(4y)	104.9692	0.01
2年期	260006.IB(1.7y)	100.1507	0.04
	260013.IB(1.7y)	99.9228	-0.01

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

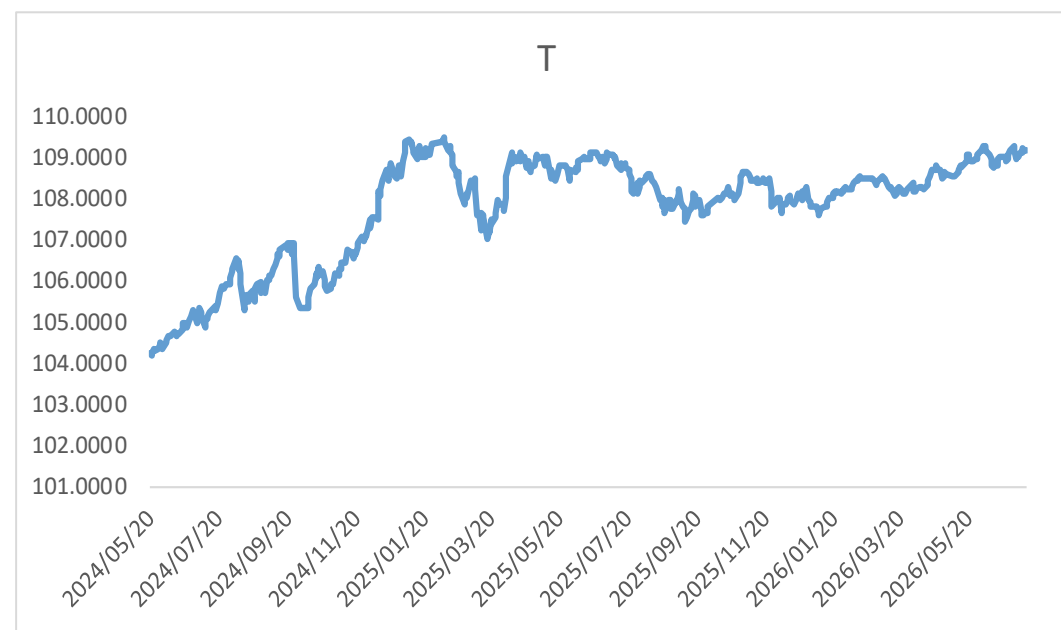
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.64%，10年期主力合约上涨0.15%。

图2 T主力合约收盘价

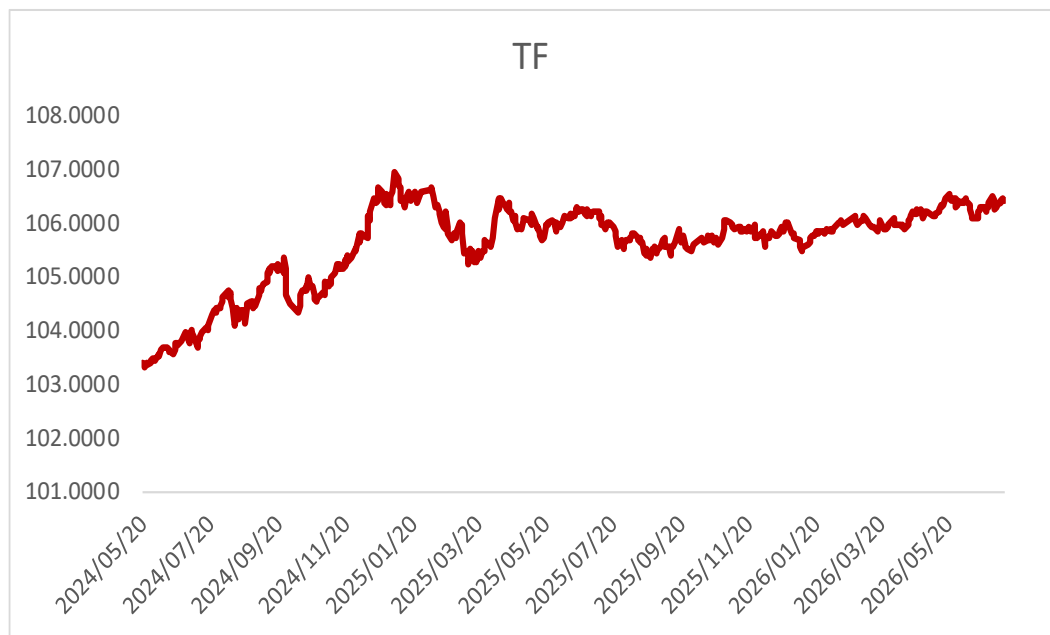


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

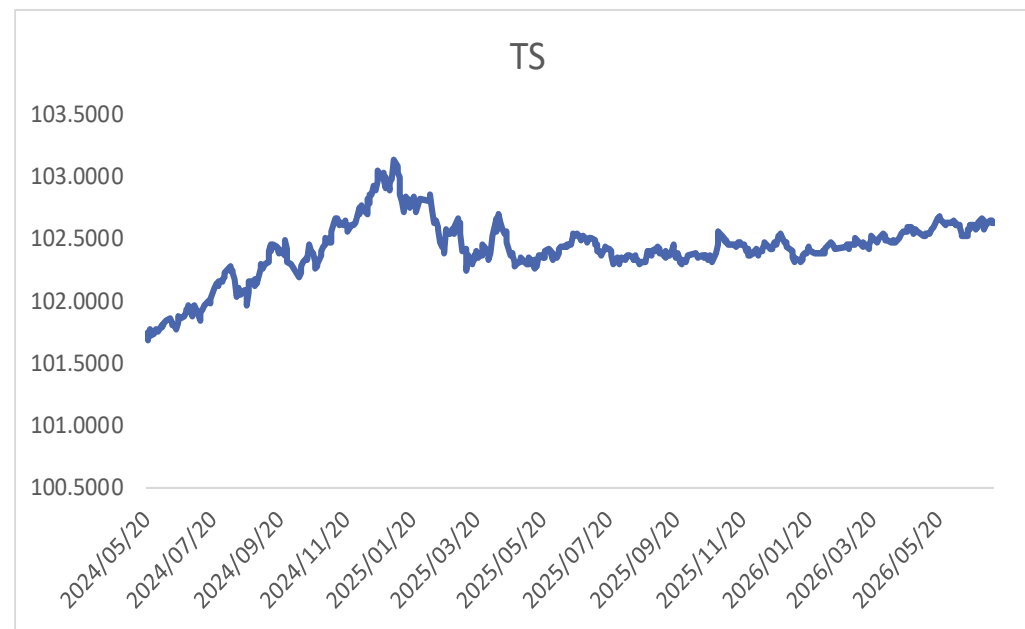
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.09%，2年期主力合约上涨0.02%。

图4 TS主力合约收盘价

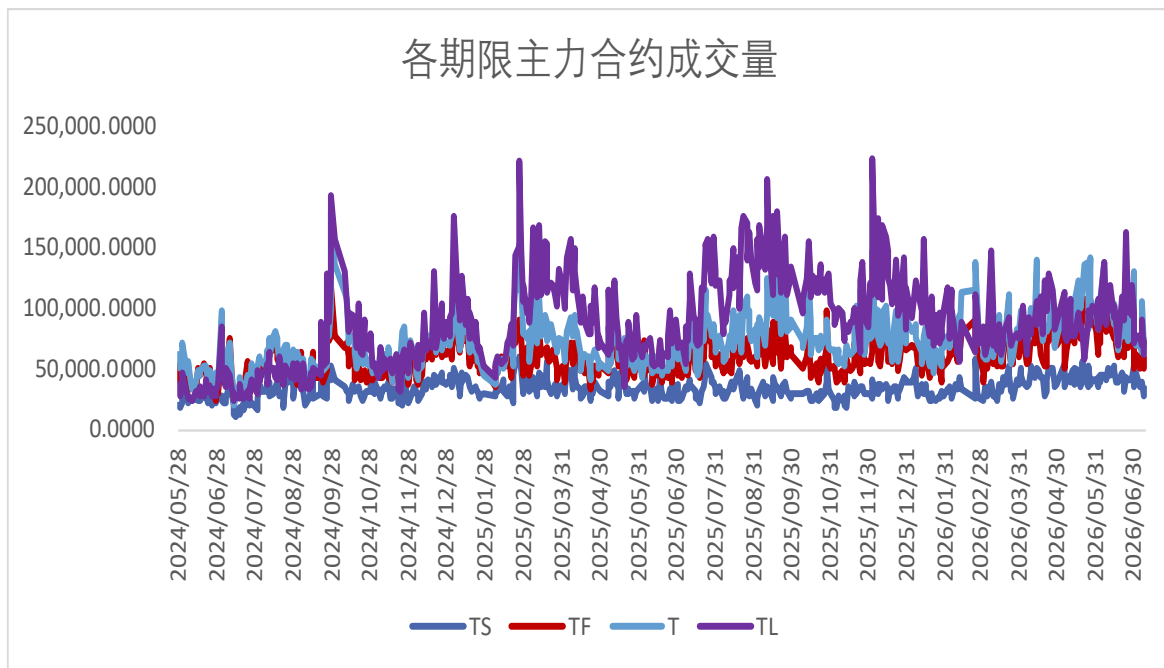


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

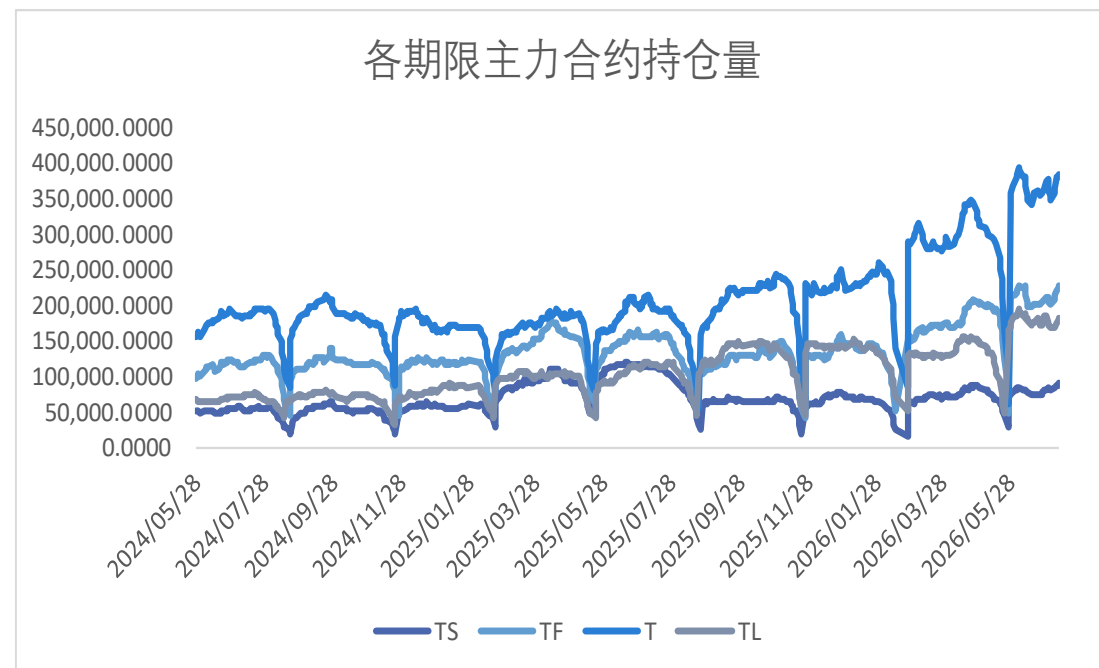


来源：iFinD，瑞达期货研究院

TS、TF、T、TL主力合约成交量均下降。

TS、TF、T、TL主力合约持仓量均上升

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7日，中国人民银行联合香港金管局、香港证监会宣布11项措施，支持香港固定收益和货币市场以及离岸人民币市场建设。其中包括：共建香港固定收益及货币电子交易平台，“债券通”（南向通）年度投资净额度提升至8000亿元，人民币业务资金安排规模增加至5000亿元，研究发行离岸人民币短期债务工具等。

央行货币政策委员会第二季度例会于7月4日召开。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。会议指出，要持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运行。

7月9日，九部门联合发布《关于加快零售业创新发展的意见》，围绕系统规划新布局、引领零售新供给、创造消费新需求等6大方向，出台20条举措。力争到2030年，基本形成布局合理、供给优质、业态多元、智慧便捷、竞争有序的现代零售体系。

7月9日，国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》，到2030年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2025年降低17%，非化石能源消费占比达到25%，新能源汽车保有量占比力争达到30%。《行动方案》部署加快能源结构调整优化等5方面重点任务，安排省间电力互济、煤炭消费清洁替代等重点工程。

7月8日，美联储6月纪要显示，尽管决策者们一致同意维持利率不变，但政策分歧凸显。通胀上行风险突出，纪要移除降息指引，明确若物价持续高企存在加息空间；同时保留降息可能，强调若通胀回落或经济转弱将转向宽松。未来政策完全依赖数据，通胀、就业及地缘局势将成为决定加息或降息的关键变量，货币政策进入双向博弈的观望期。

7月9日，美联储新主席沃什推动央行改革的“五大工作组”名单出炉，阵容横跨风投、科技、学界与全球央行圈，包括马克·安德里森、默文·金、曼昆、萨金特等重量级人物。此举被视为沃什重塑美联储政策框架的关键一步，重点指向沟通方式、资产负债表、经济数据、AI生产力冲击和通胀框架五大方向。

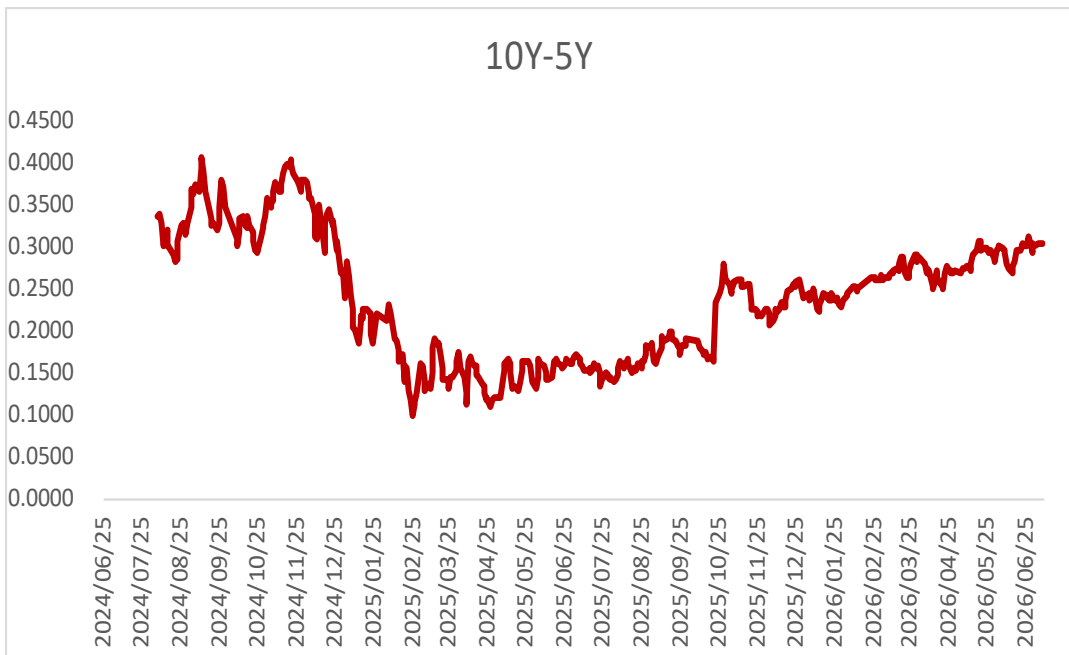
7月9日，美国持续对伊朗发动军事打击，打击范围涉及约90个伊朗军事目标。伊朗随后对美国在中东多国的军事基地发动袭击。与此同时，美国白宫正为可能与伊朗展开持续数日甚至数周的交火做准备。一位美国官员透露，目前局势升级可能会持续一周或一个月，这取决于伊朗是否继续袭击霍尔木兹海峡的商船。以色列国防部长卡茨表示，以色列军方已做好恢复对伊朗军事行动的准备。随着美伊紧张局势再度升级，伊朗被曝24小时内紧急调派多艘油轮，运出约1100万桶原油。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

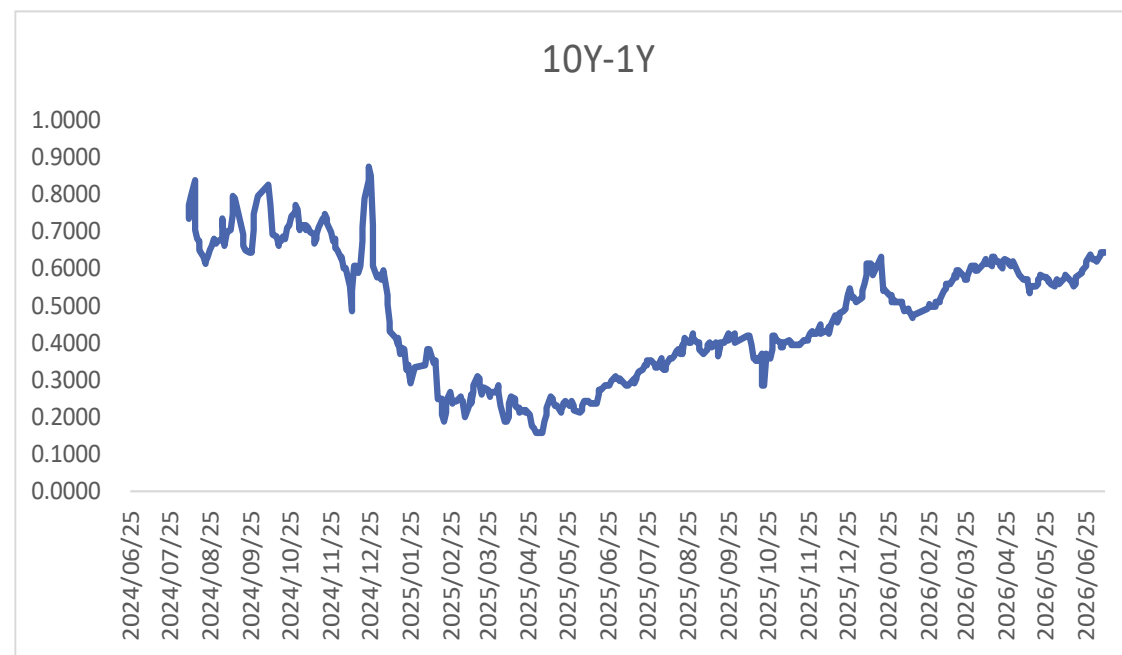
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

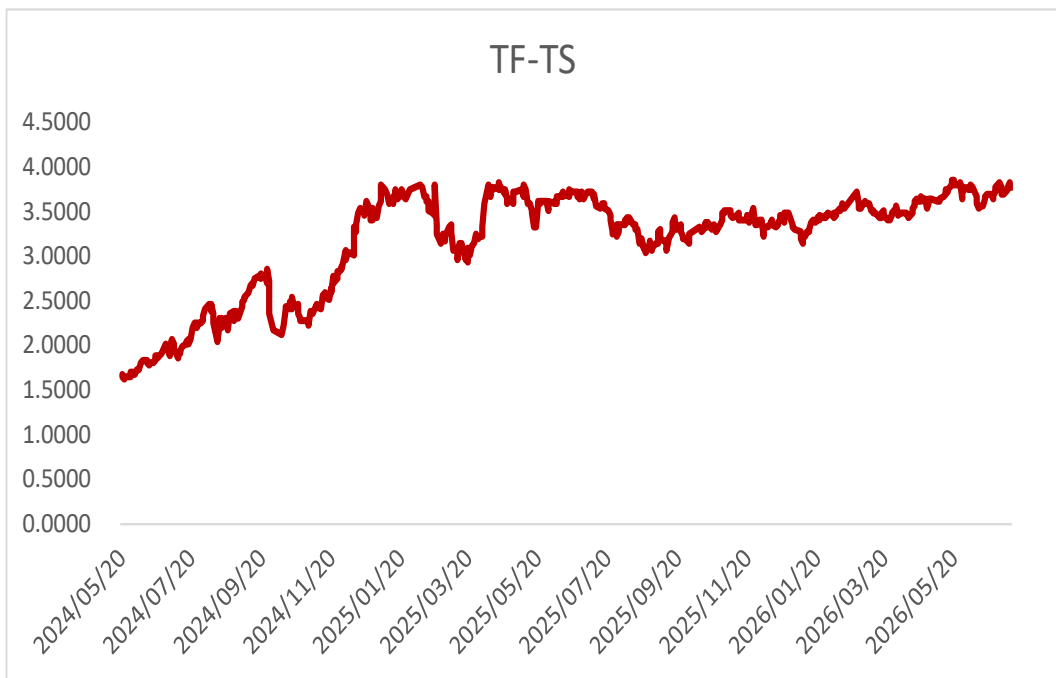


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

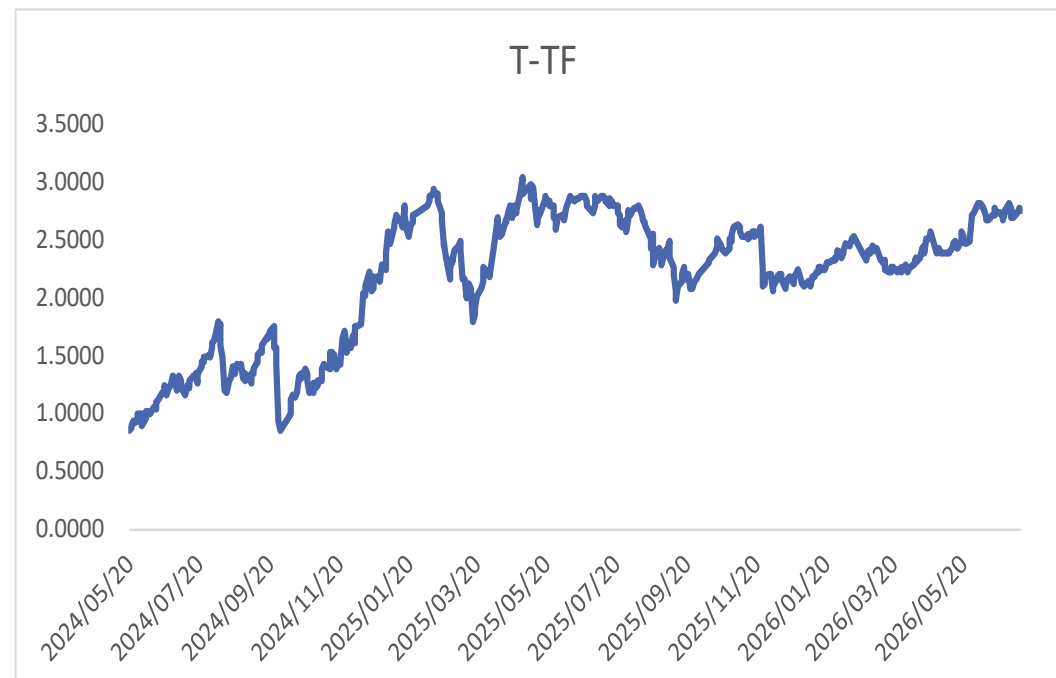
主力合约价差

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

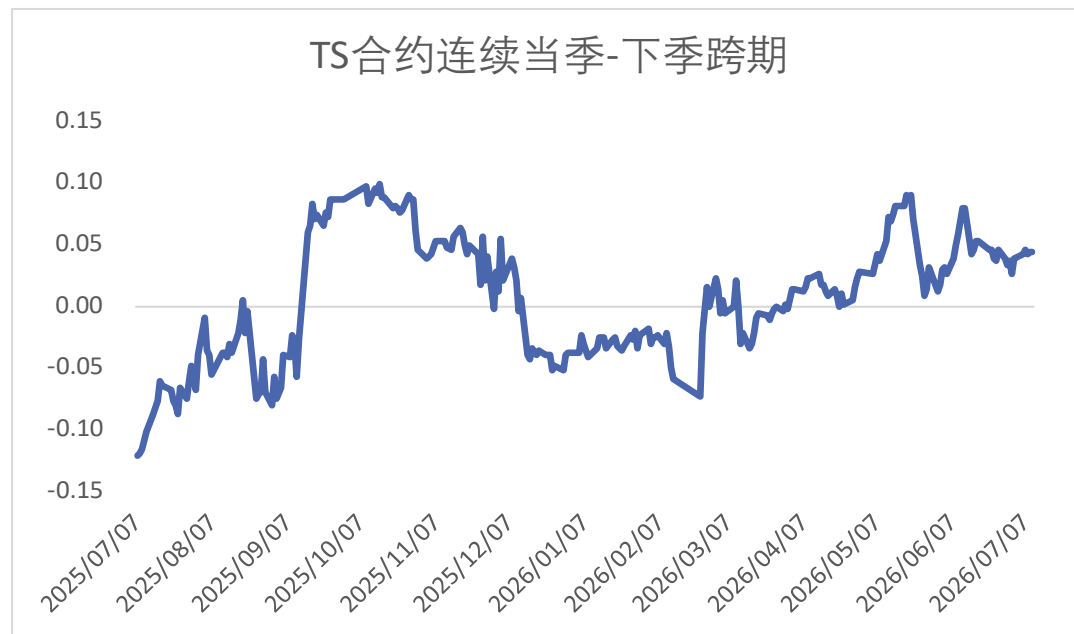
国债期货近远月价差

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



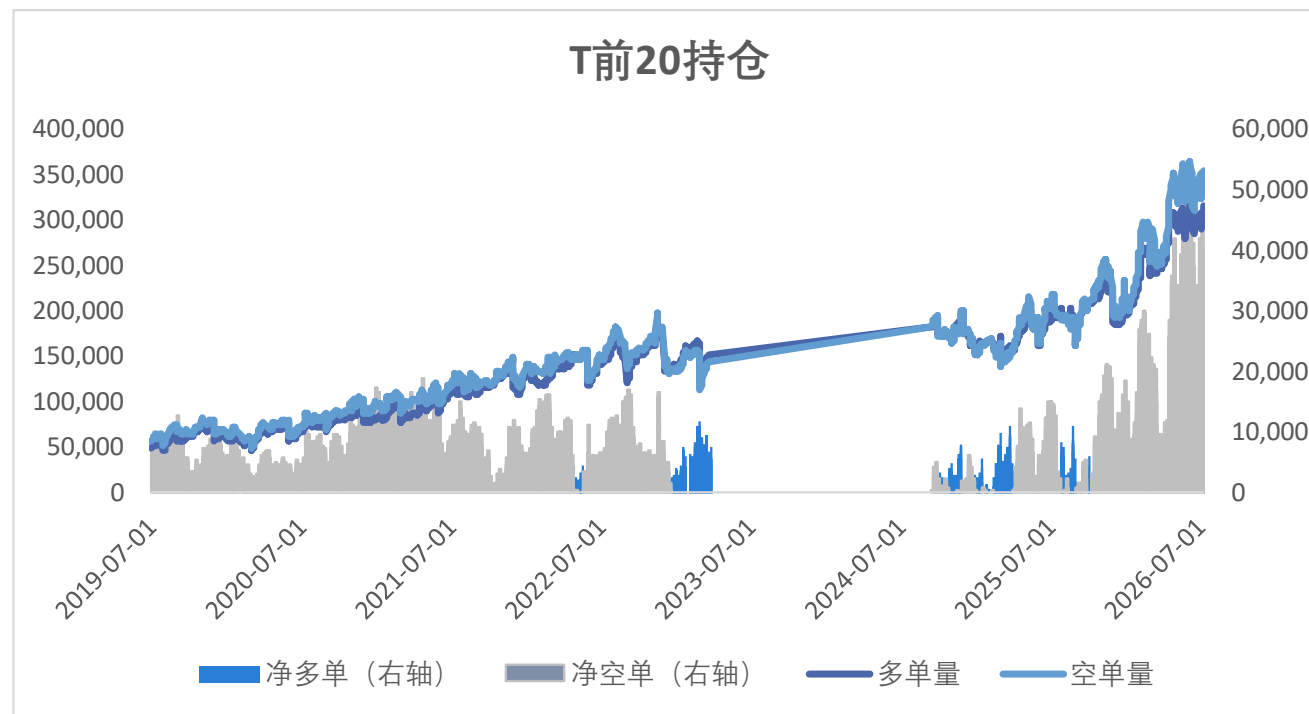
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差走阔，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



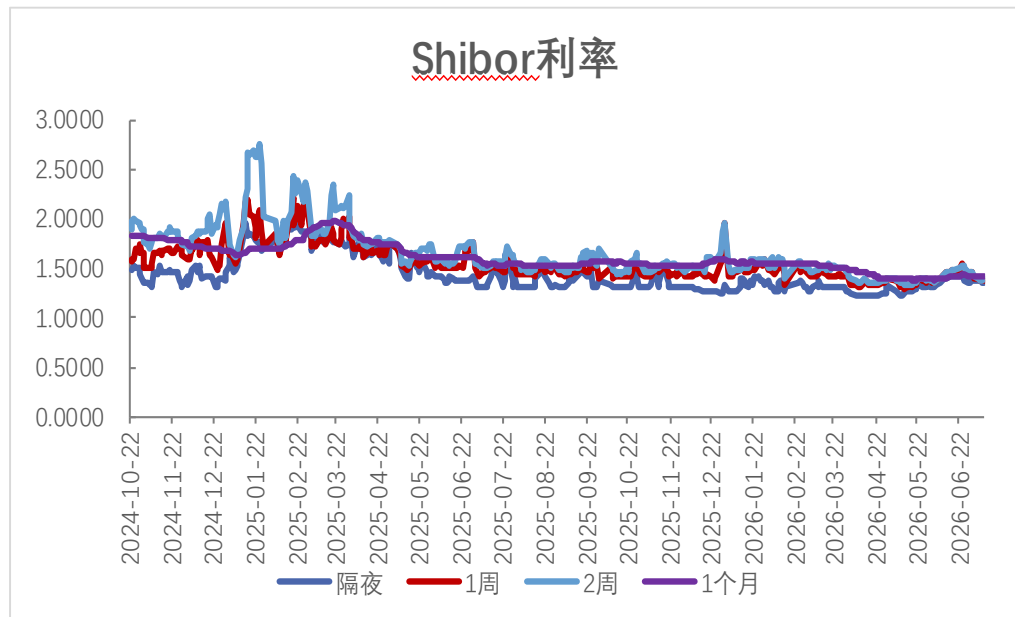
来源: iFinD, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

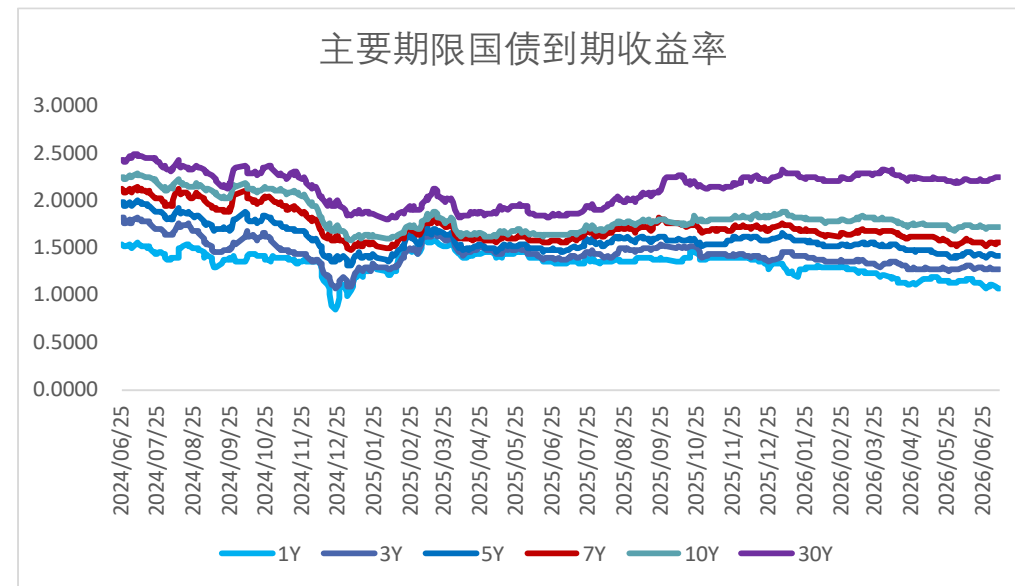
Shibor利率、国债收益率

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

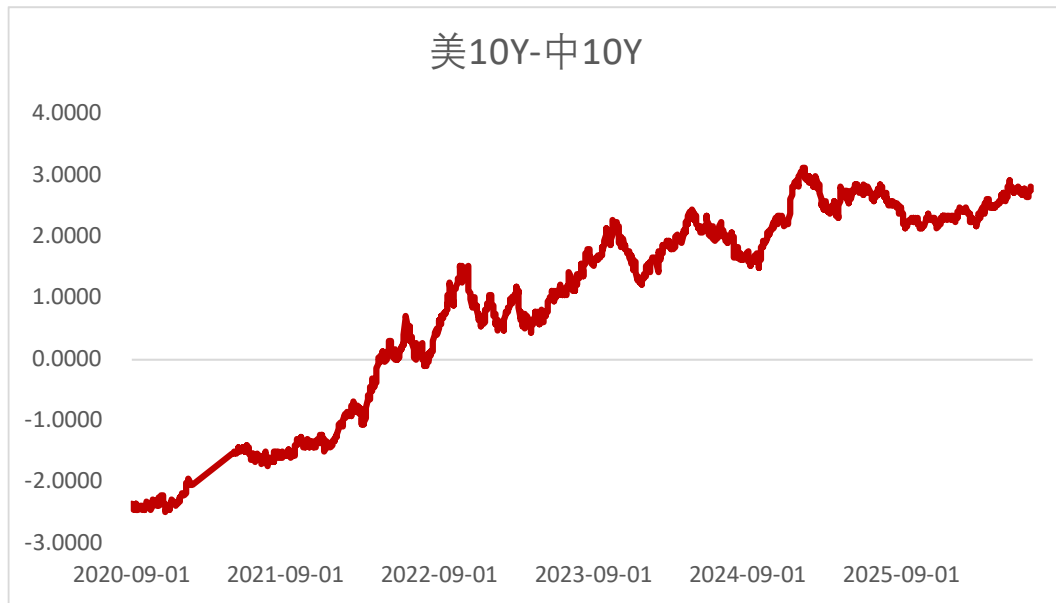
隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均下行，DR007加权利率保持1.38%附近震荡。

本周国债现券收益率窄幅震荡，到期收益率1-7Y变动在0.5-2bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动-0.4、0.2bp左右至1.73%、2.24%。

3.3 利率变化

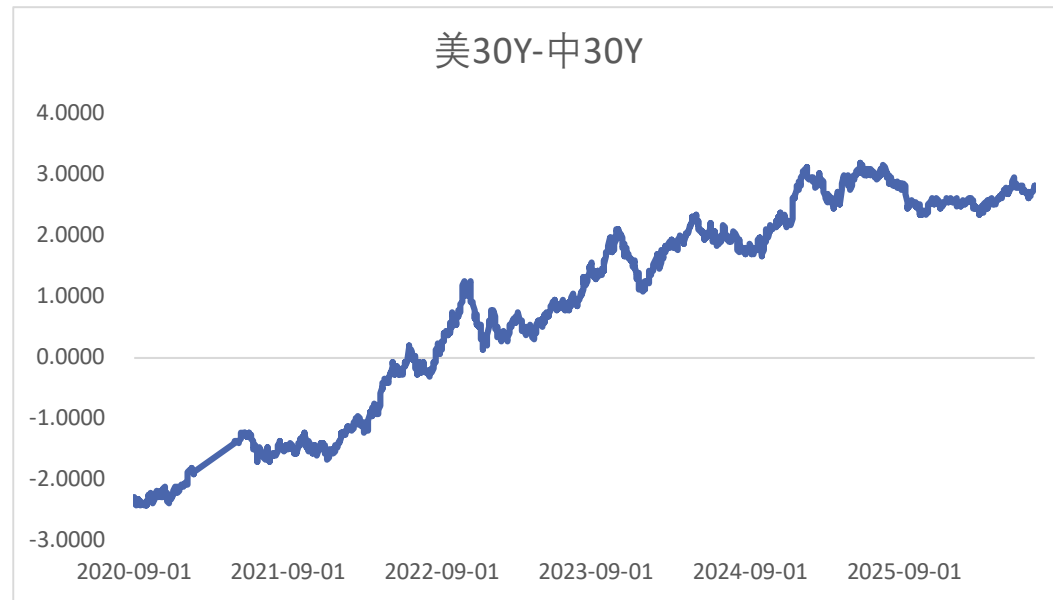
中美国债收益率差

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

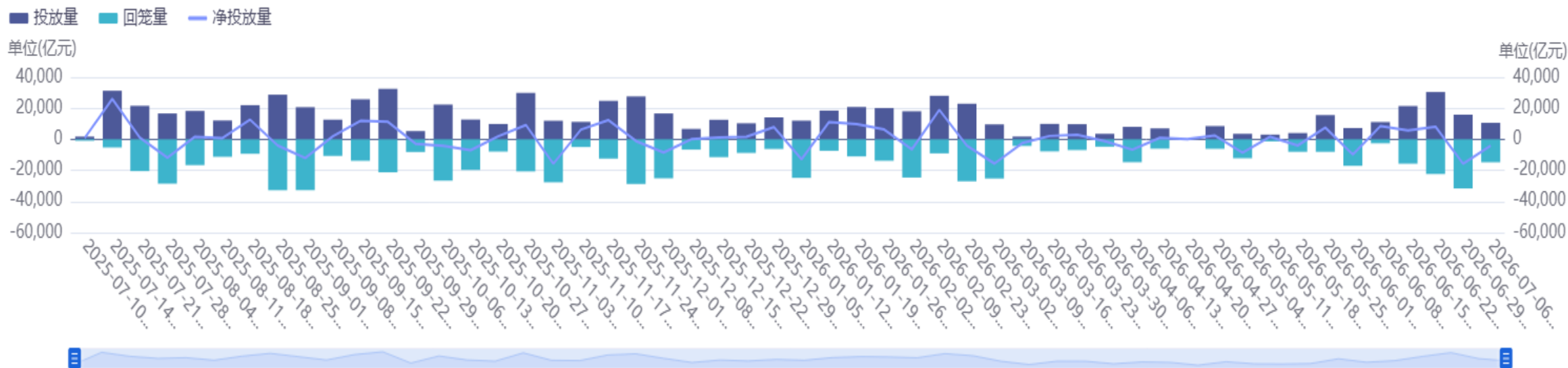
本周中美10年期国债收益率差走阔，30年期国债收益率差走阔。

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

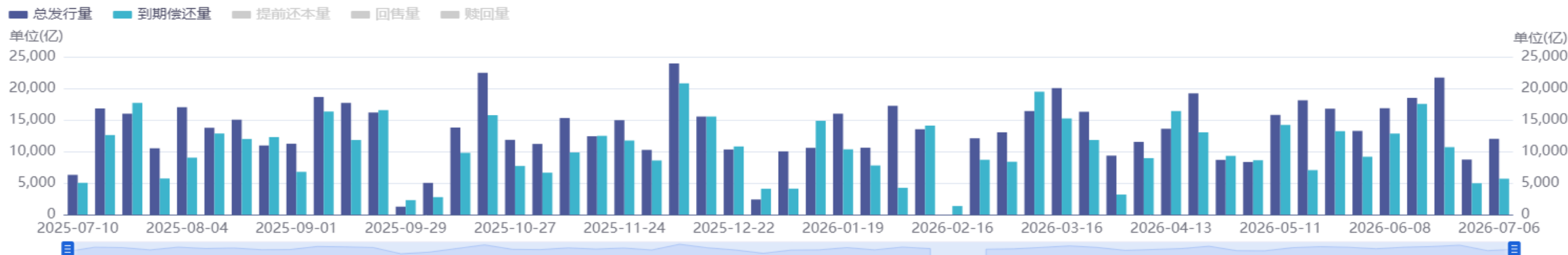
本周央行公开市场逆回购620亿元，到期6785亿元，买断式逆回购净投放2000亿元，累计实现净回笼4165亿元。

本周央行持续净回笼，DR007加权利率保持1.38%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

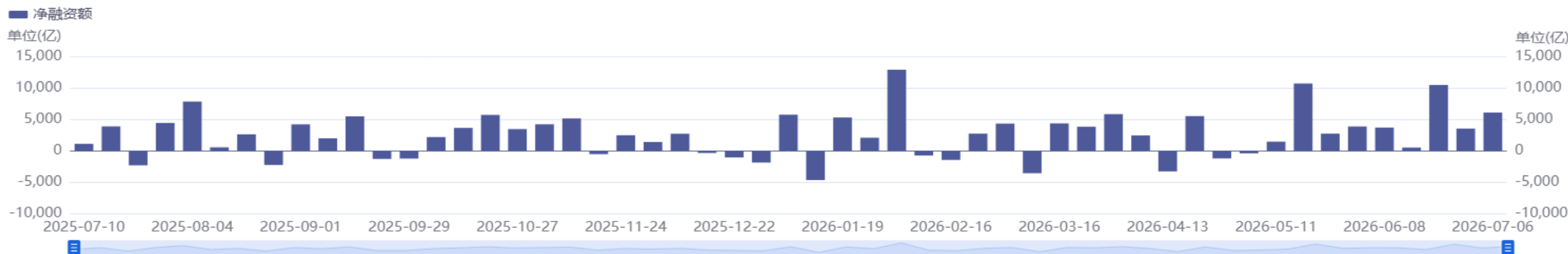
债券发行及净融资

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12003.70亿元，总偿还量5935.92亿元；本周净融资6067.77亿元。

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

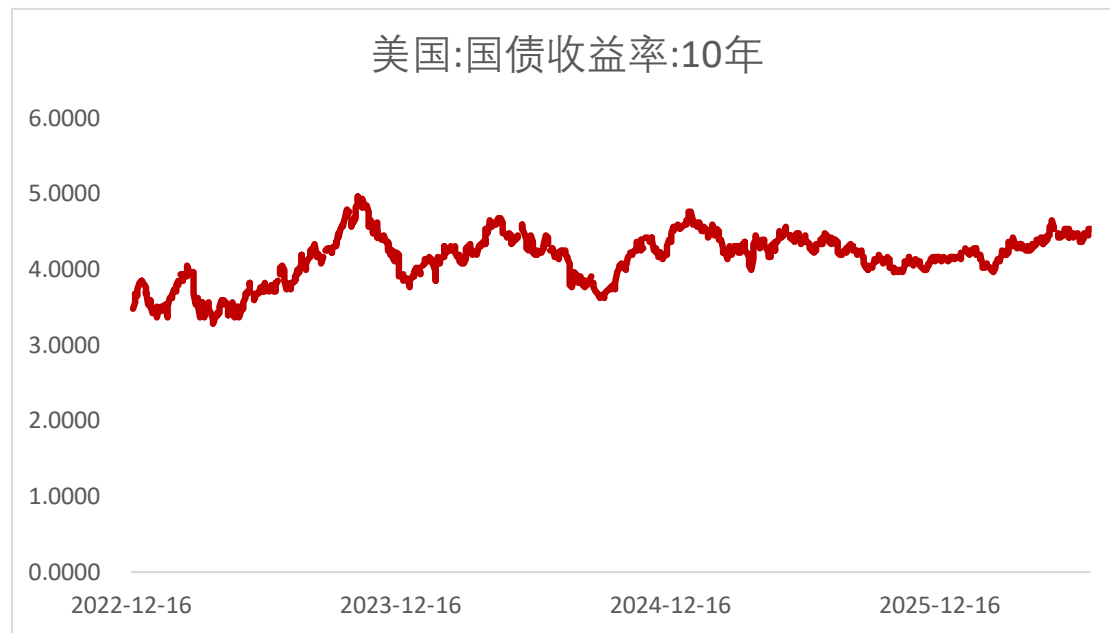
人民币对美元中间价6.7989，本周累计调升77个基点。

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

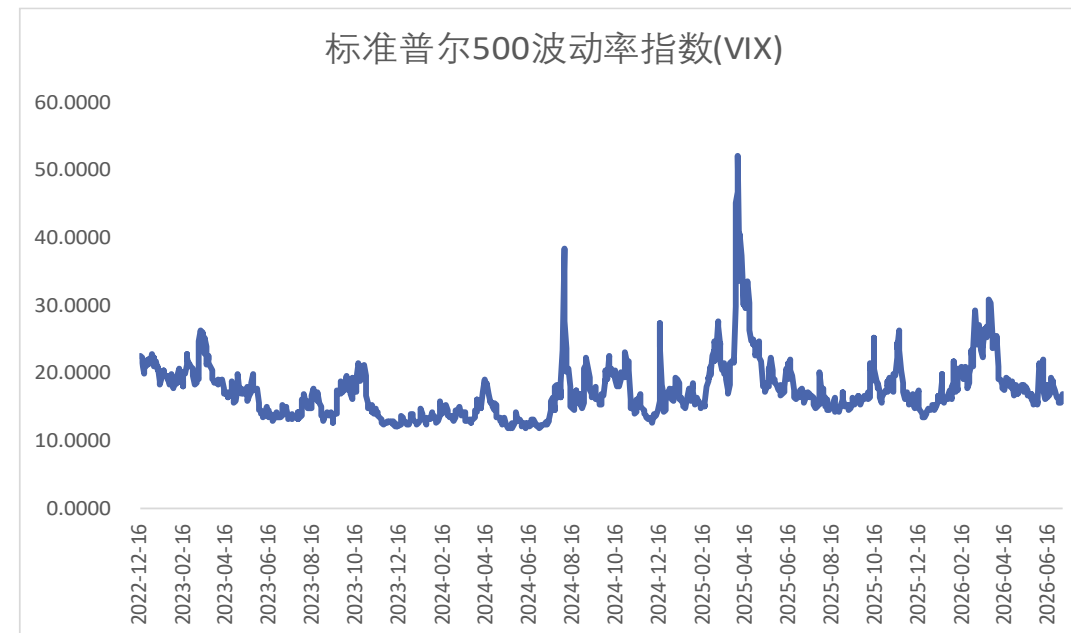
图25 美国10年国债收益率



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率上行，VIX指数上行。

图26 标准普尔500波动率指数

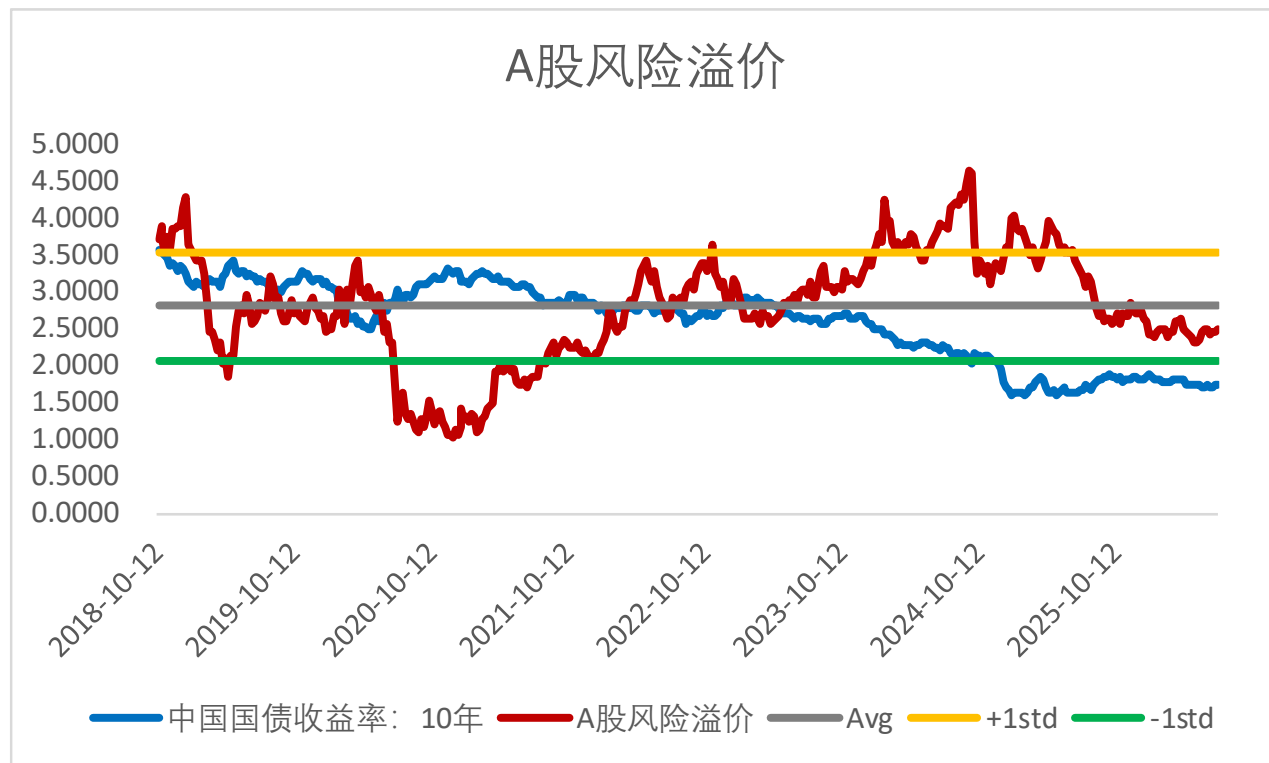


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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月物价保持温和，核心CPI环比小幅回落；受国际油价回落影响，PPI上涨动能走弱，环比由涨转降，基数效应下PPI同比持续上行，国内新质生产力发展壮大，高技术相关产业价格高增，但中下游产业仍面临较大的利润压力。随着油价中枢逐步下移，输入性压力趋于缓和，下半年PPI上涨动能将逐步减弱，叠加去年同期基数走高，PPI同比或在上半年见顶后逐渐回落。

海外方面，美伊局势再度紧张。美国持续对伊朗发动新一轮军事打击，打击范围涉及约90个伊朗军事目标。伊朗随后对美国在中东多国的军事基地发动袭击。特朗普表示美伊谅解备忘录“已终结”，可能恢复对伊朗海上封锁。宏观方面，美联储6月纪要显示，内部对利率路径仍有分歧，未来通胀、就业及地缘局势将成为决定加息或降息的关键变量。

本周市场呈现多空拉锯特征，国债现券期货走势分化，曲线走陡。当前权益、资金面、经济指标等因素对债市形成坚实支撑，但在资金利率调控及供给压力预期下，长端利率下行空间有限，市场仍等待政策信号进行方向选择，预计短期内利率延续震荡。关注7月政治局会议定调及政府债供给节奏变化。

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。