

「2026.5.15」

国债期货周报

流动性维持宽松，债市偏强震荡

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、国家主席习近平同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈，双方将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。习近平强调，“建设性战略稳定”应该是合作为主的积极稳定、竞争有度的良性稳定、分歧可控的常态稳定、和平可期的持久稳定。“中美建设性战略稳定关系”不是一句口号，而应该是相向而行的行动；2、市场监管总局部署开展破除妨碍统一市场和公平竞争卡点堵点专项行动，全面开展地方标准清理规范。市场监管总局还将聚焦平台经济、民生、科技创新等重点领域，开展反不正当竞争专项执法，并严查算法违规乱象；3、央行发布一季度货币政策执行报告指出，供给冲击和输入型通胀压力有所显现。展望未来，人工智能行业将为经济高质量发展注入更多动能。下阶段要继续实施好适度宽松的货币政策，增强政策前瞻性灵活性针对性。要引导隔夜利率在政策利率水平附近运行；有效落实各项利率自律倡议，对一些不合理的、容易削减货币政策传导的市场行为加强规范。

基本面：1、国内：1) 2026年4月人民币贷款新增2.99万亿元，同比少增2900亿元；社会融资规模6207亿元，同比少增5392亿元；4月M1同比增速为5.0%，M2同比增速为8.6%；2) 4月份，受国际原油价格变动等影响，CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；核心CPI同比上涨1.2%，保持温和回升。4月PPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大2.3个百分点。

海外：1) 美国4月CPI同比上涨3.8%，超出市场预期的3.7%，创2023年5月以来新高；核心CPI同比上涨2.8%，超出预期的2.7%；4月PPI同比上涨6%，创2022年12月以来最高水平，核心PPI同比上涨5.2%，均远超市场预期；2) 美国政府内部人士透露，由于美伊谈判迟迟没有进展，美方如今比过去几周“更认真地考虑”恢复对伊朗的军事行动。美国总统特朗普称，与伊朗之间爆发的冲突无需急于解决，他确信能够阻止伊朗研发核武器；3) 美国参议院正式批准凯文·沃什出任美联储主席。参议院此前已批准沃什担任美联储理事，为期14年。

汇率：人民币对美元中间价6.8415，本周累计调升87个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购25亿元，到期535亿元，买断式逆回购3000亿元，国库现金定存到期800亿元，累计实现净投放1695亿元。

本周央行转为净投放，DR007加权利率回落至1.32%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率多数下行，到期收益率2-7Y上行0.5-3bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动-0.3、0.5bp左右至1.76%、2.25%。

本周国债期货集体走强，TS、TL、TF、T主力合约分别上涨0.06%、0.16%、0.21%、0.20%。

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	0.20%	0.23	112.71	42.93万
10年期	T2606	0.21%	0.22	108.86	47.60万
5年期	TF2606	0.16%	0.17	106.39	40.60万
2年期	TS2606	0.06%	0.06	102.62	22.18万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	123.1958	-0.14
	220008.IB(18y)	119.4169	0.13
10年期	250025.IB(6y)	100.3862	0.16
	260007.IB(6y)	100.2723	0.07
5年期	250020.IB(4y)	100.7346	0.08
	250014.IB(4y)	100.5646	0.13
2年期	250024.IB(1.7y)	100.1853	0.04
	230002.IB(1.7y)	102.4194	-0.02

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

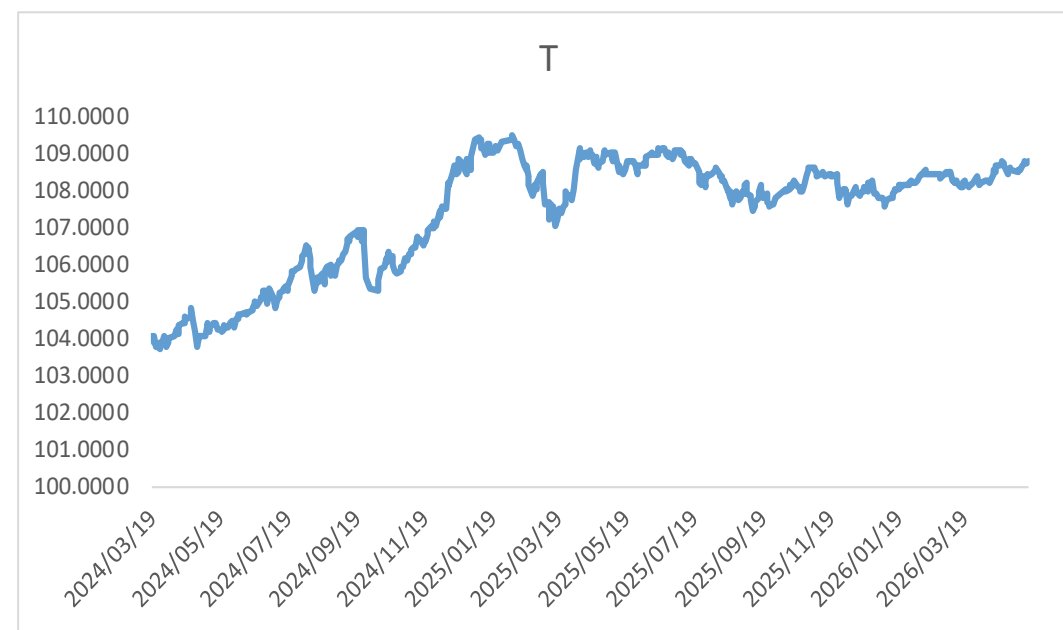
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.20%，10年期主力合约上涨0.21%。

图2 T主力合约收盘价

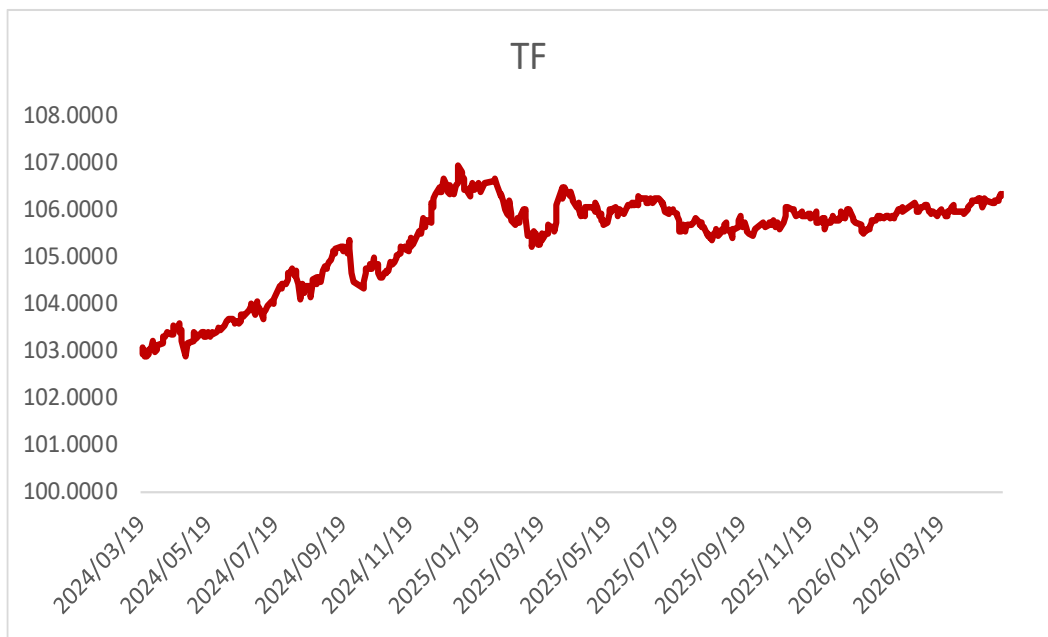


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

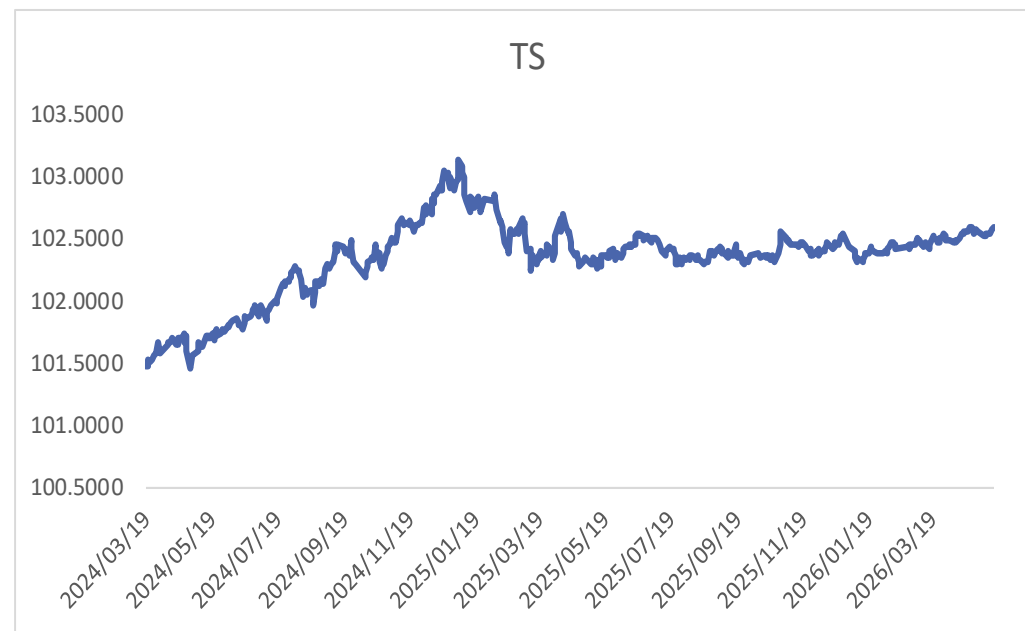
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.16%，2年期主力合约上涨0.06%。

图4 TS主力合约收盘价

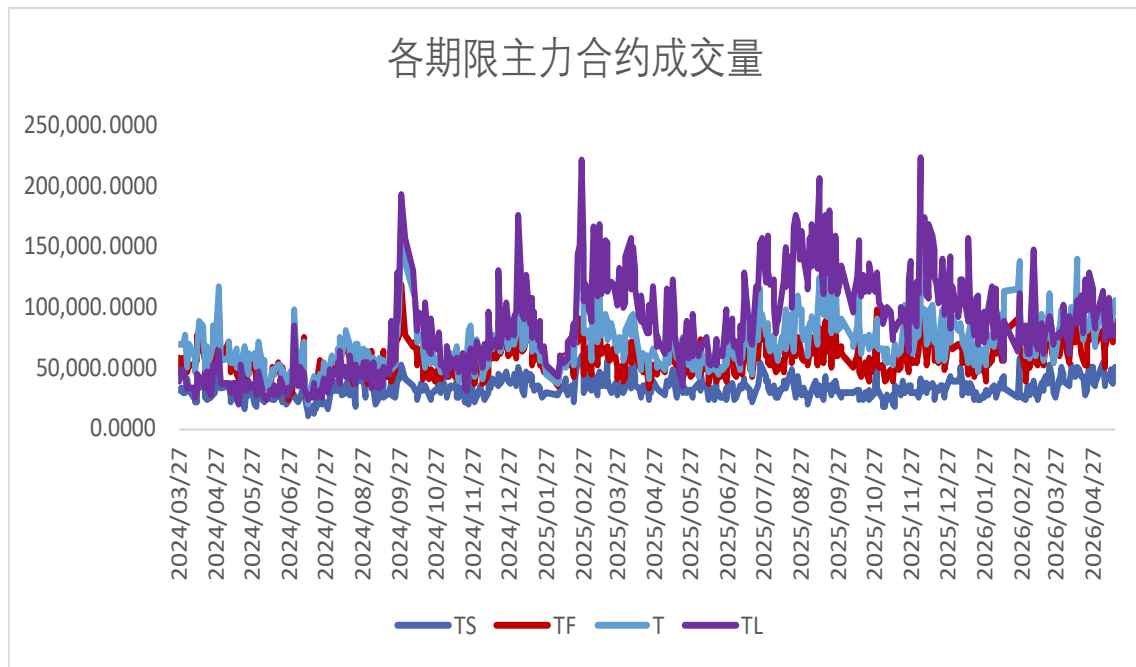


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

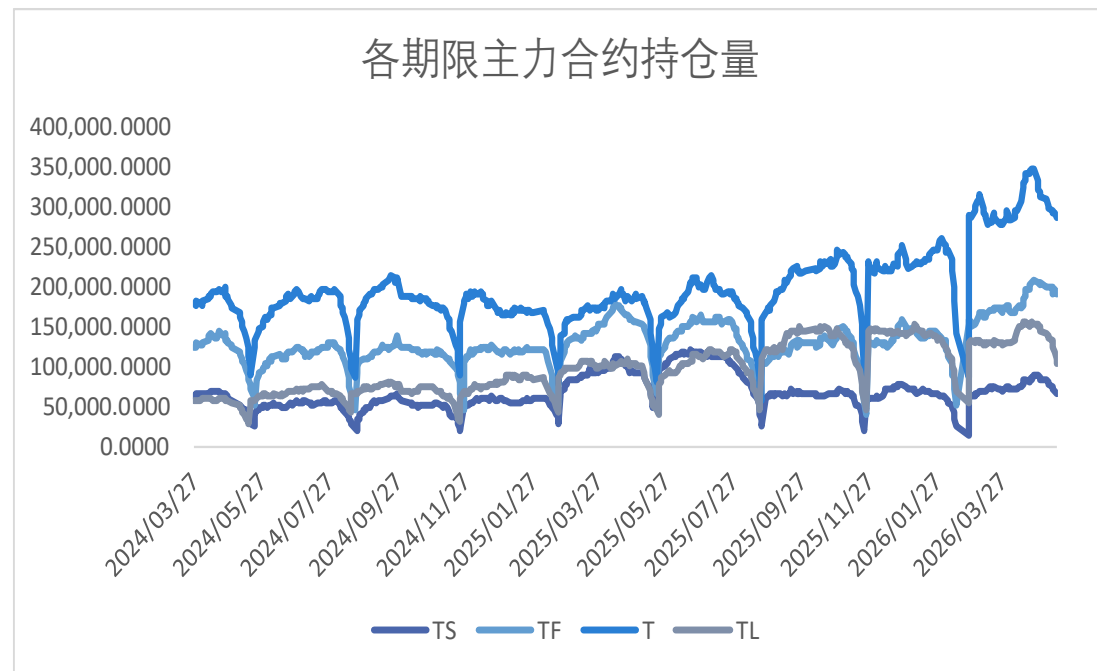


来源: iFinD, 瑞达期货研究院

TS、TF、T主力合约成交量均上涨， TL主力合约成交量下降。

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11日，央行发布一季度货币政策执行报告指出，供给冲击和输入型通胀压力有所显现。展望未来，人工智能行业将为经济高质量发展注入更多动能。下阶段要继续实施好适度宽松的货币政策，增强政策前瞻性灵活性针对性。要引导隔夜利率在政策利率水平附近运行；有效落实各项利率自律倡议，对一些不合理的、容易削减货币政策传导的市场行为加强规范。

5月12日，国务院国资委党委召开专题会议，研究审议《中央企业“十五五”发展规划纲要》编制工作。会议强调，要在产业链强基补短、能源资源保障、前瞻产业布局等方向梯次部署一批标志性工程。推动中央企业产业体系整体跃升，一体推进传统产业转型升级和新兴支柱产业培育。

5月13日，市场监管总局部署开展破除妨碍统一市场和公平竞争卡点堵点专项行动，全面开展地方标准清理规范。市场监管总局还将聚焦平台经济、民生、科技创新等重点领域，开展反不正当竞争专项执法，并严查算法违规乱象。

5月14日，国家主席习近平同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈，双方将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。习近平强调，“建设性战略稳定”应该是合作为主的积极稳定、竞争有度的良性稳定、分歧可控的常态稳定、和平可期的持久稳定。“中美建设性战略稳定关系”不是一句口号，而应该是相向而行的行动。习近平强调，台湾问题是中美关系中最重要的问题。处理不好，两国就会碰撞甚至冲突，将整个中美关系推向十分危险的境地。两国元首就中东局势、乌克兰危机、朝鲜半岛等重大国际和地区问题交换了意见。

5月12日，伊朗已通过巴基斯坦调解人向美方传达五项先决条件，包括结束在黎巴嫩在内各条战线的战争、解冻伊被冻结资金、赔偿战争损失、承认伊对霍尔木兹海峡的主权。伊朗外交部发言人巴加埃表示，结束战事和解除对霍尔木兹海峡的封锁是同美国进行任何谈判的先决条件。

5月12日，美国通胀压力重燃，进一步挤压美联储年内降息空间。美国4月CPI同比上涨3.8%，超出市场预期的3.7%，创2023年5月以来新高；核心CPI同比上涨2.8%，超出预期的2.7%，并创2025年9月以来新高。美国4月PPI同比上涨6%，创2022年12月以来最高水平，核心PPI同比上涨5.2%，均远超市场预期。能源与运输成本双双攀升，服务业通胀创四年高位。PPI通胀意外“爆表”令美联储加息预期升温，市场预计年内加息25个基点的概率已升至约50%。

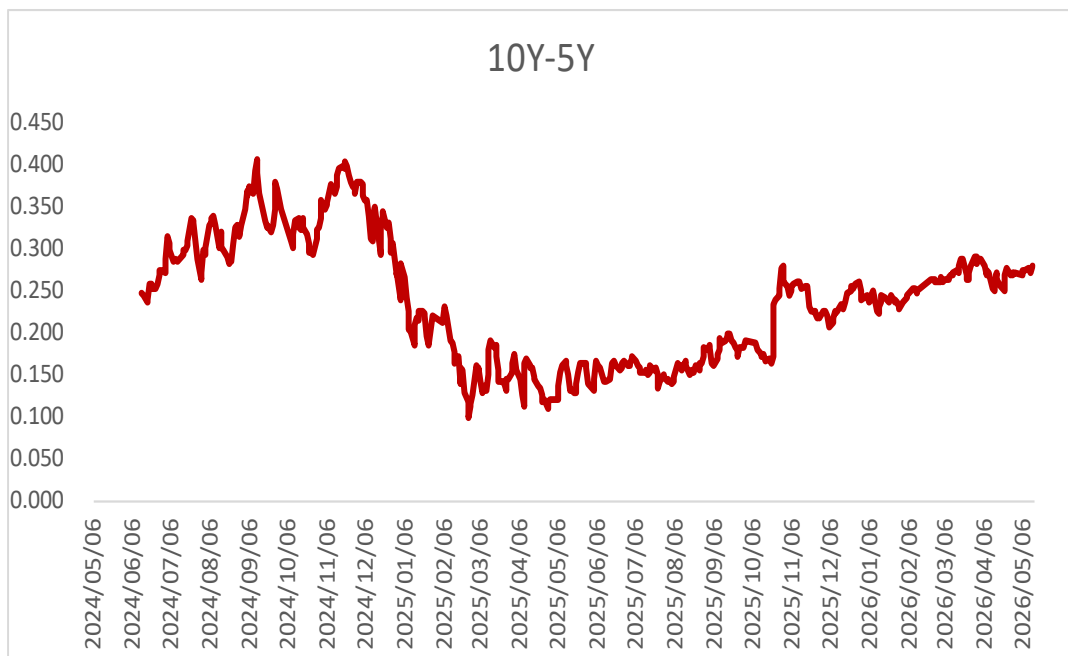
5月14日，美国总统特朗普正在对中国进行国事访问。多名随行美国工商界人士接受采访，一致认为美中关系至关重要，两国元首成功会晤为美中经贸合作注入新动力，也为世界经济提供确定性。他们表示看好中国长远发展与市场机遇，表达了持续拓展对华务实合作、深化经贸联动、谋求互利共赢的强烈意愿。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

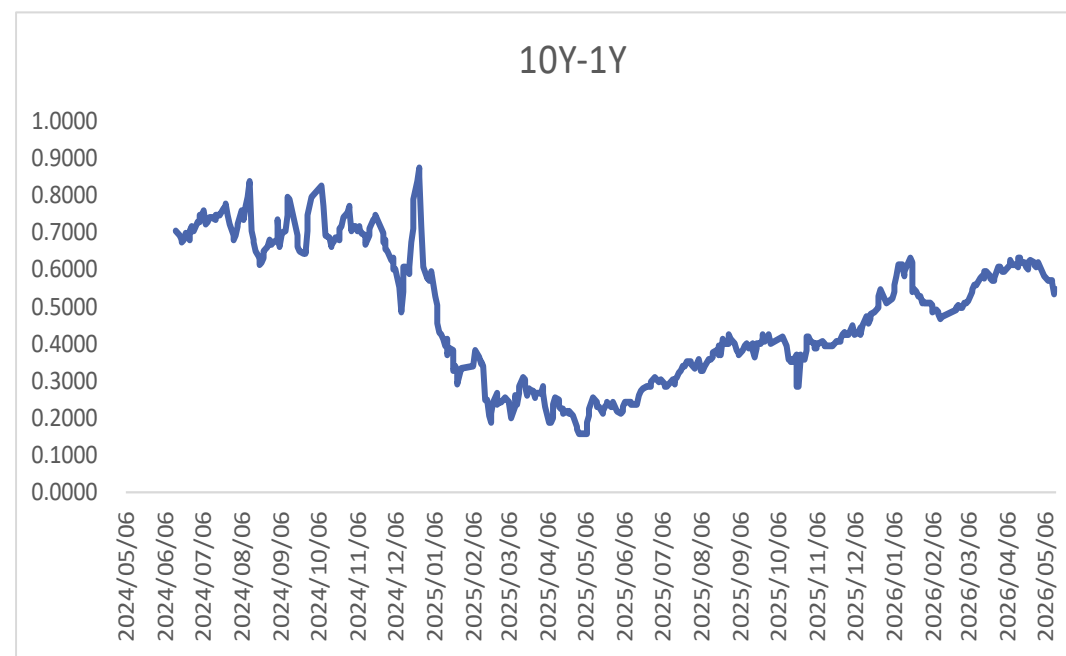
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

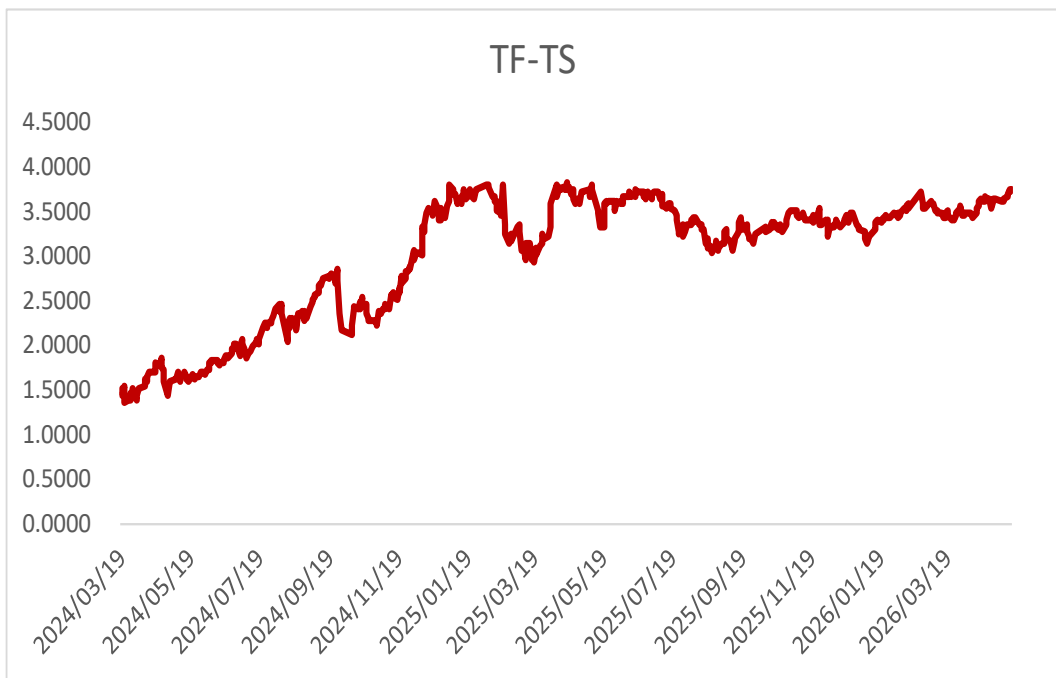


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

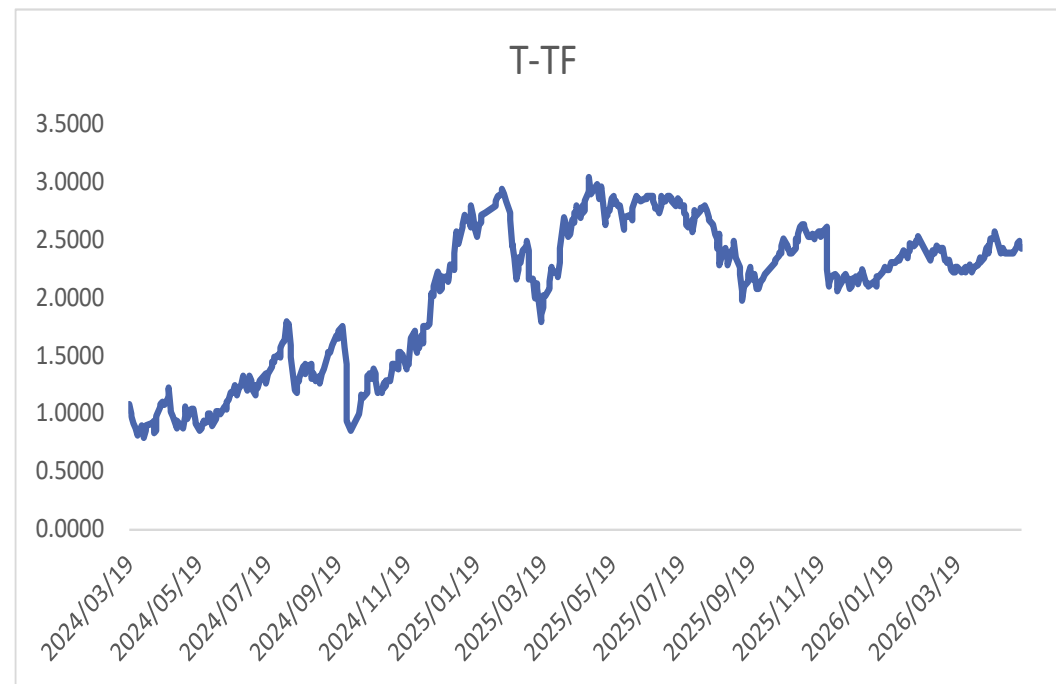
主力合约价差

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

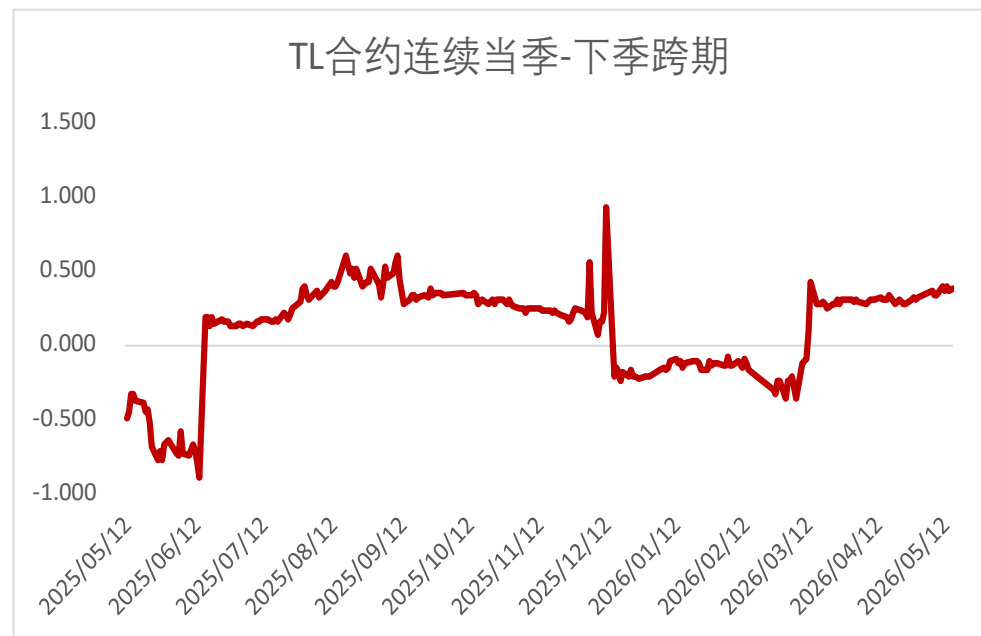
国债期货近远月价差

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



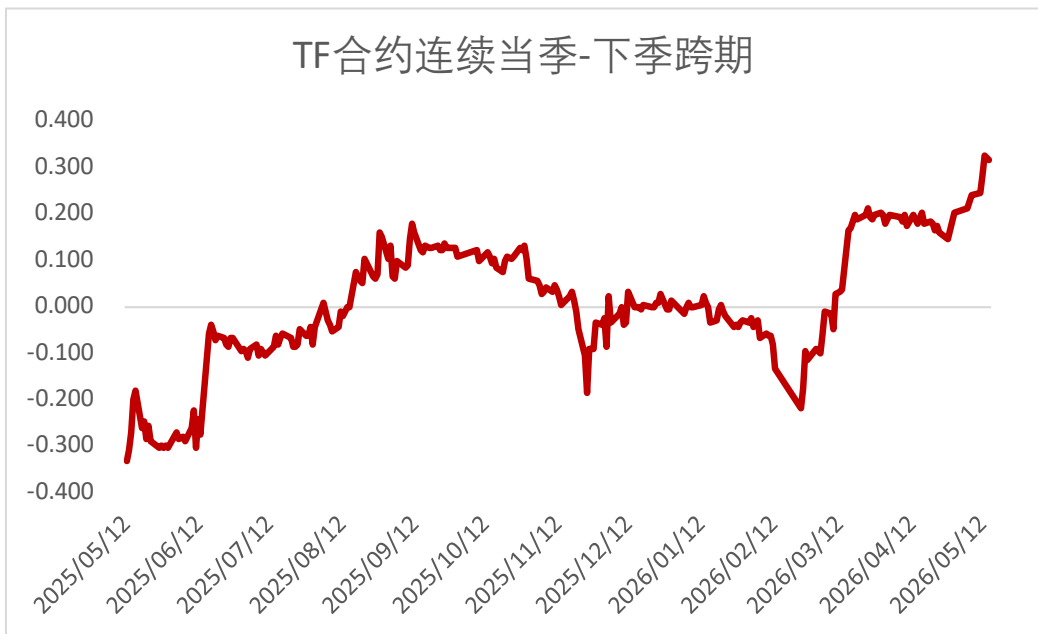
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

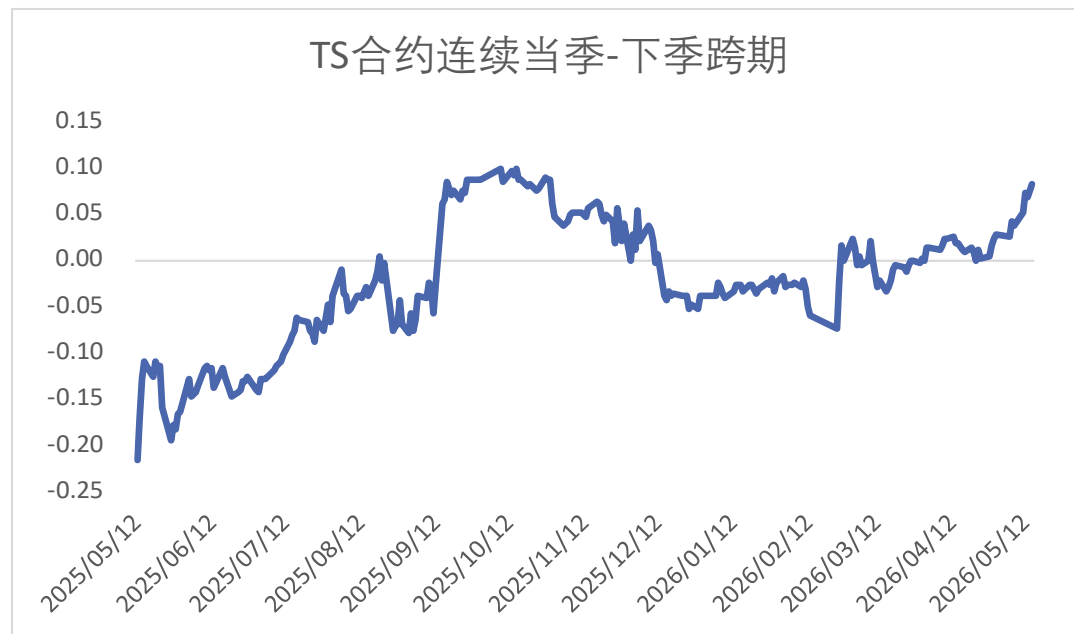
国债期货近远月价差

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



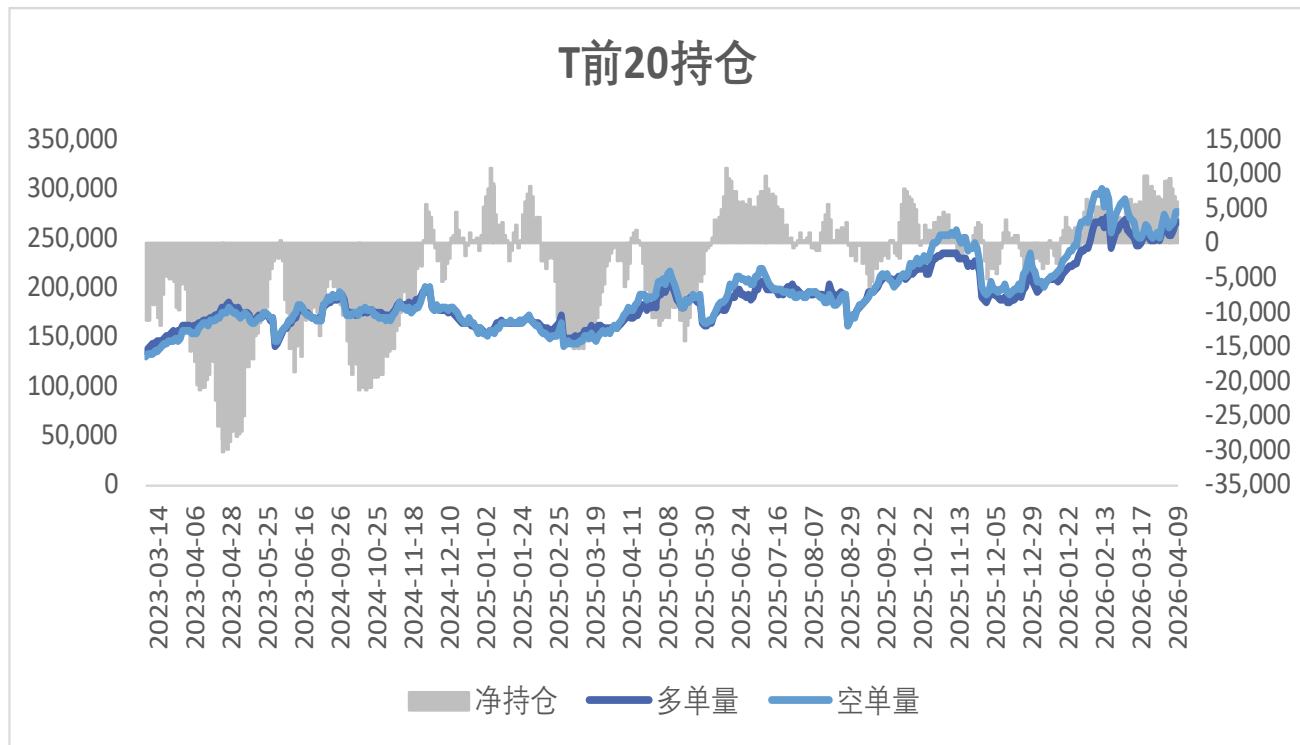
来源: iFinD, 瑞达期货研究院

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



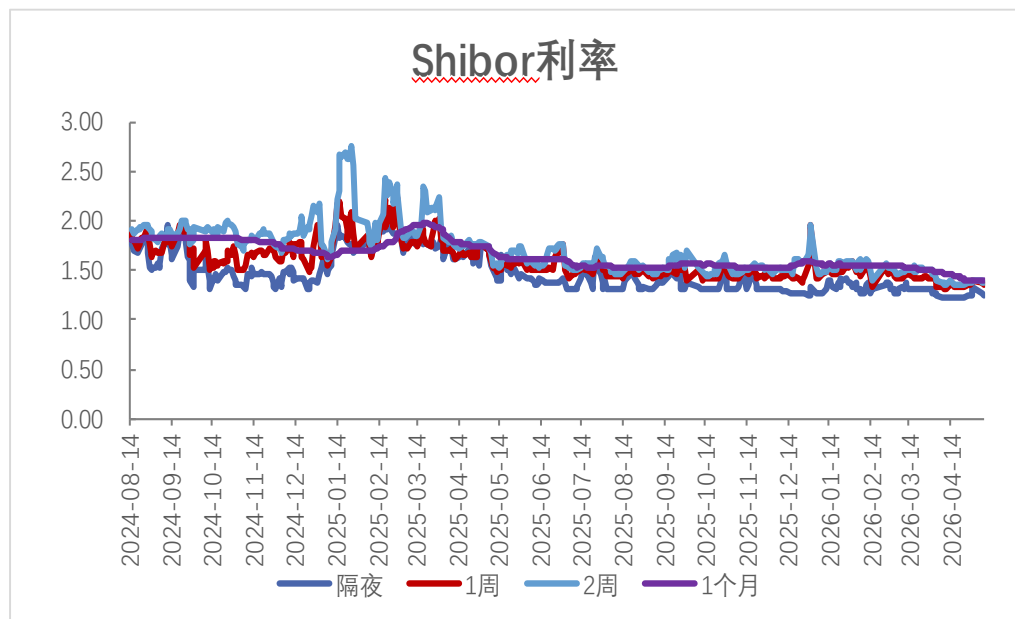
来源：iFinD，瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

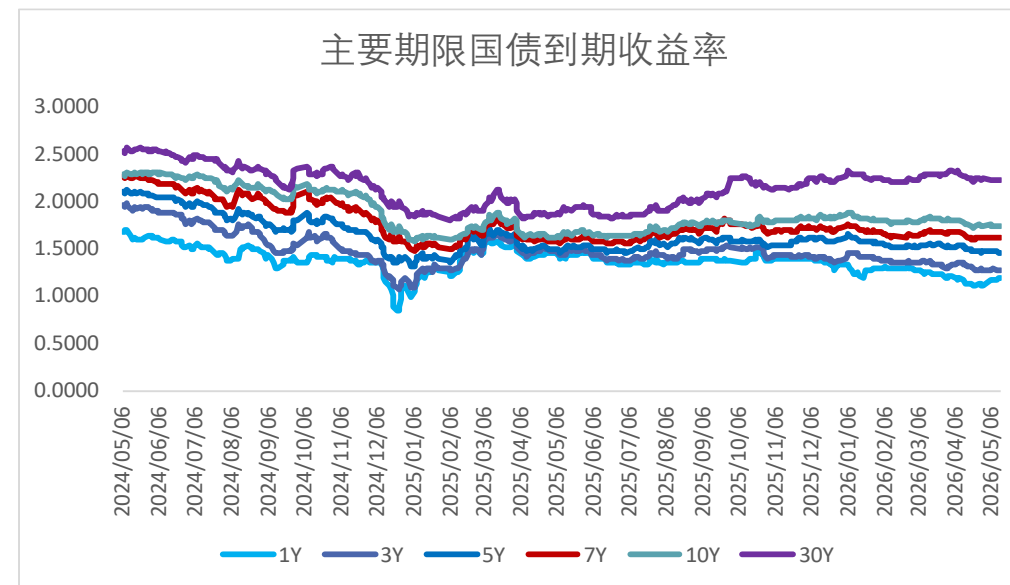
Shibor利率、国债收益率

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

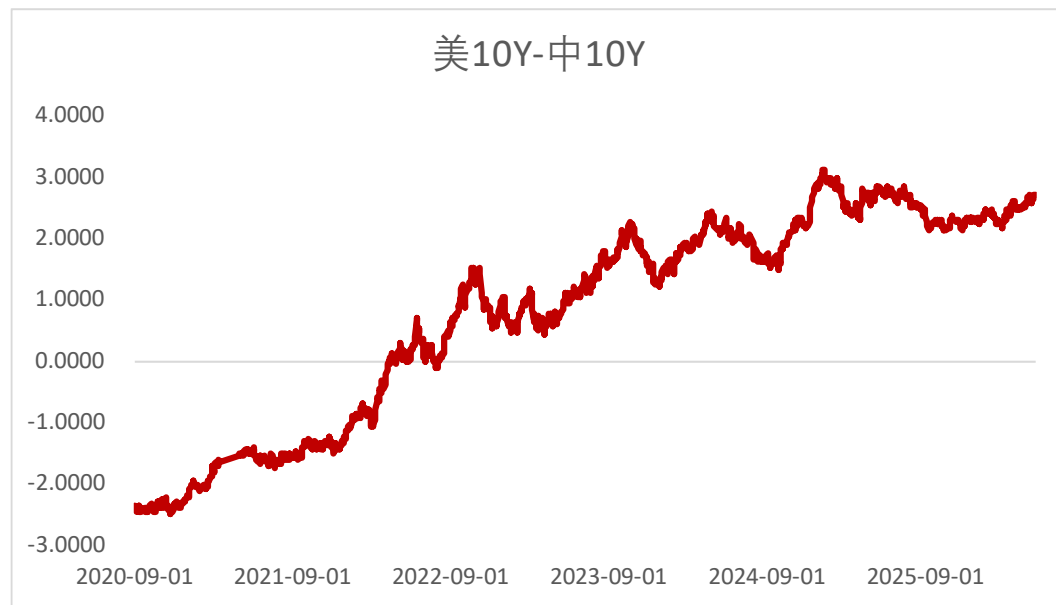
隔夜Shibor利率上行, 1周、2周、1个月期限Shibor利率均下行, DR007加权利率回落至1.32%附近震荡。

本周国债现券收益率多数下行, 到期收益率2-7Y上行0.5-3bp左右, 10Y、30Y到期收益率分别变动-0.3、0.5bp左右至1.76%、2.25%。

3.3 利率变化

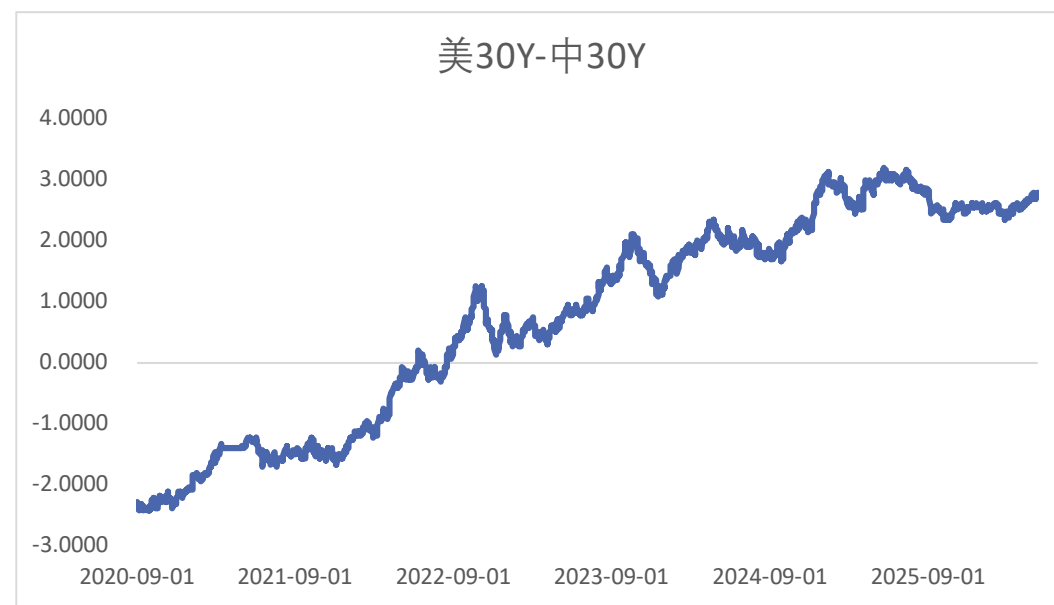
中美国债收益率差

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

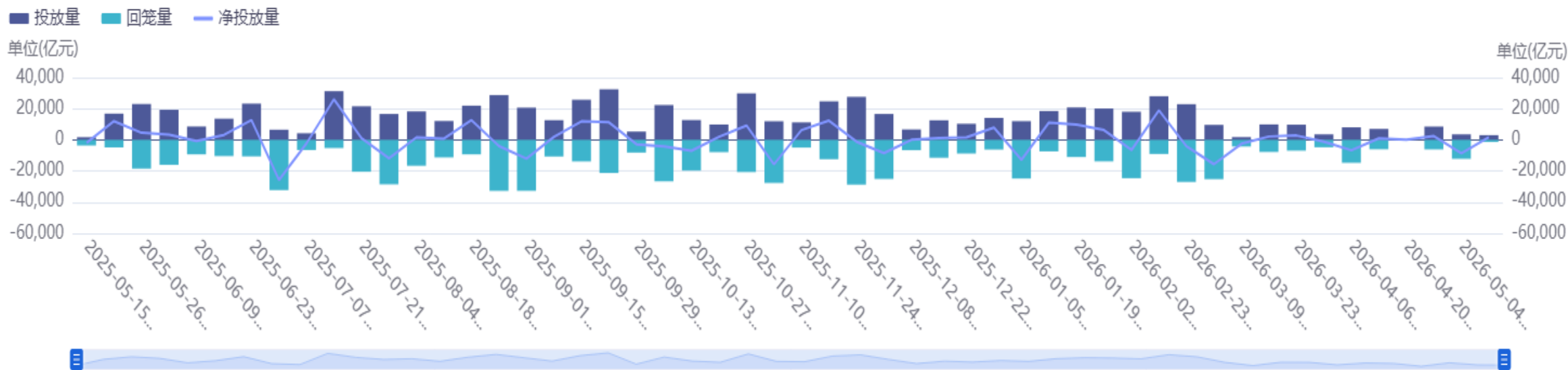
本周中美10年期国债收益率差走阔，30年期国债收益率差走阔。

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

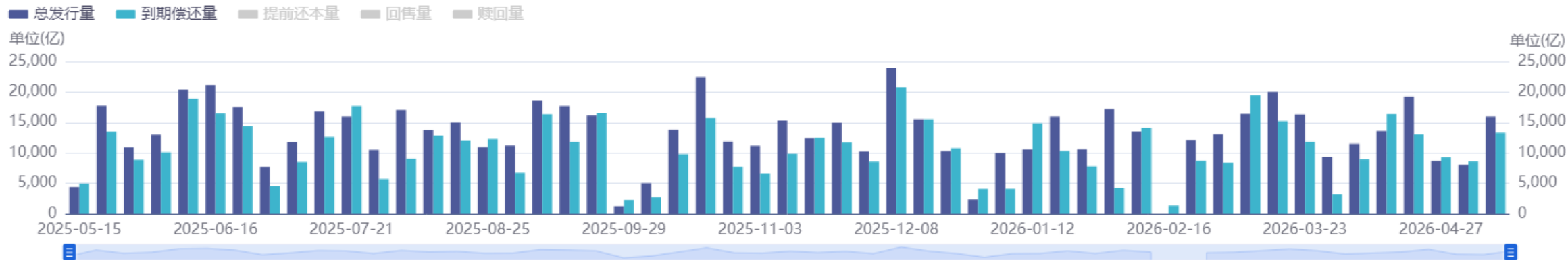
本周央行公开市场逆回购25亿元，到期535亿元，买断式逆回购3000亿元，国库现金定存到期800亿元，累计实现净投放1695亿元。

本周央行转为净投放，DR007加权利率回落至1.32%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

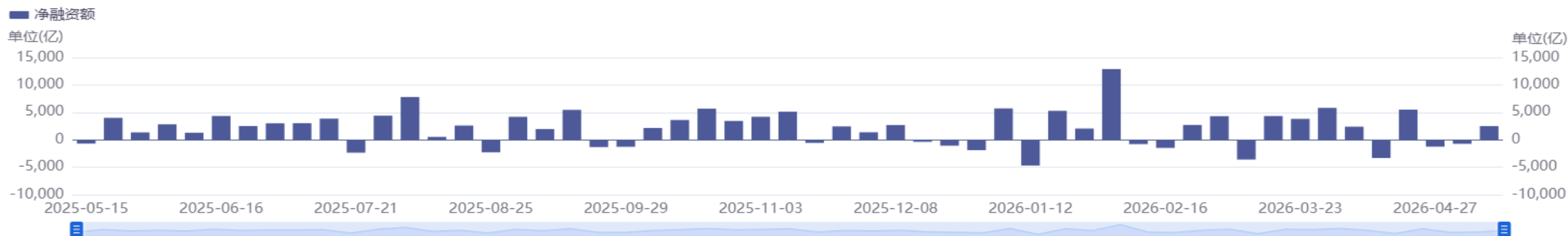
债券发行及净融资

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15985.63亿元，总偿还量13493.45亿元；本周净融资2492.18亿元。

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6.8415，本周累计调升87个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

3.6 市场情绪

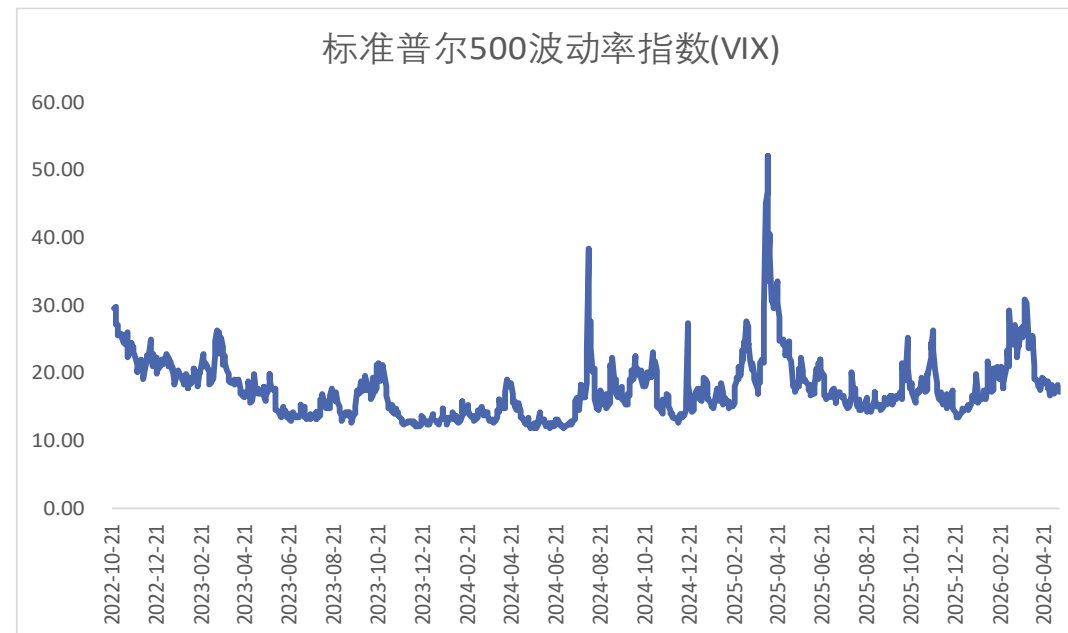
美债收益率与标普500波指

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



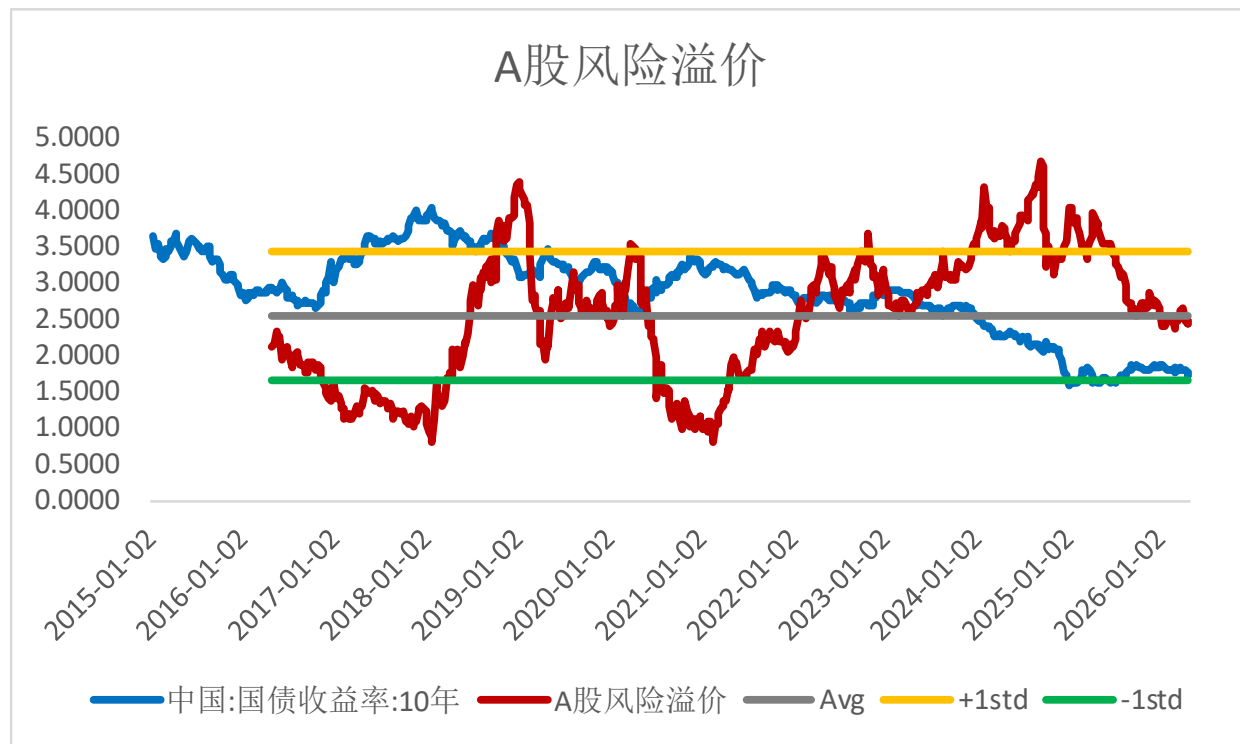
来源: iFinD, 瑞达期货研究院

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小幅下行, A股风险溢价持平上周。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，4月金融数据显著低于市场预期，信贷投放强度持续偏弱，实体融资需求不高，企业贷款主要依靠票据支撑，居民部门去杠杆意愿仍然较强。4月通胀数据超预期上行，受假期出行需求及输入涨价因素影响，4月CPI温和上涨；PPI同比显著回升，但数据显示涨价动能传导不畅，中下游企业仍面临较大成本压力。

海外方面，美国就业市场保持稳定，4月非农就业人数超预期。同时，美国4月CPI同比上涨3.8%，PPI同比上涨6%，创近年来新高，通胀压力重燃，市场定价美联储年内加息预期。地缘方面，美伊和谈仍陷僵局，双方在核问题等停战条件上分歧显著，短期内达成一致和平协议的可能性较低。

当前通胀压力主要来自外部输入，国内仍需宽松流动性以应对结构性压力。央行一季度货币政策报告强调输入性通胀压力，但在内需修复压力下，货币政策延续适度宽松的基调，短期内降准降息紧迫性不高。通胀对债市暂不构成持续性压力。债市上涨动能走弱，利率进一步下行空间有限，或将维持区间震荡。关注资金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。