

「2026.6.12」

国债期货周报

资金收紧担忧加剧，债市显著回调

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、商务部、文化和旅游部、国铁集团等印发《关于促进铁路与旅游融合发展 扩大服务消费的若干措施》，围绕加快铁路基础设施旅游化改造、丰富铁路旅游产品体系等方面提出15项具体举措，进一步扩大铁路旅游新供给；2、国家数据局发布《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，面向AI应用需求，持续推进文本、图像、音视频等多模态高质量数据集建设；聚焦科学研究、工业制造、低空经济、具身智能等重点领域，加快推进行业高质量数据集建设；3、中国人民银行与巴西央行召开第四次中巴金融战略合作工作组会议。会议讨论了支持两国企业开立本币账户的具体举措，探讨扩大双边本币互换使用范畴，研究挂牌人民币/雷亚尔直接交易。

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) 5月贸易水平持续高增，出口（以美元计价）同比增19.4%，前值增14.1%；进口增27.4%，前值增25.3%；贸易顺差1054.3亿美元，前值848.2亿美元 3) 5月份，我国消费市场运行总体平稳，CPI同比上涨1.2%，涨幅与上月相同，核心CPI同比上涨1.1%；PPI同比上涨3.9%，连续3个月同比上涨，涨幅比4月扩大1.1个百分点，创2022年8月以来新高。

海外：1) 受能源价格上涨推动，美国5月CPI同比上涨4.2%，创2023年5月以来新高，符合市场预期；核心CPI同比上涨2.9%，创2025年9月以来新高；2) 美国5月季调后非农就业人口增17.2万人，预期增8.5万人，前值自增11.5万人修正至增17.9万人；失业率为4.3%，预期4.3%，前值4.3%；3) 中东局势上演戏剧性反转。美国总统特朗普表示，与伊朗“达成了极好的协议”，相关文件已进入最后定稿阶段，未来几天内有望最终敲定，并即将签署。特朗普此前威胁将对伊朗实施“猛烈打击”，并称在不久的将来将占领哈尔克岛和其他石油基础设施，完全控制伊朗石油和天然气市场。

汇率：人民币对美元中间价6.8109，本周累计调升48个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购11120亿元，到期2262亿元；买断式逆回购净回笼3000亿元，累计实现净投放8858亿元。

本周央行转为净投放，DR007加权利率回升至1.46%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1-5bp左右，10Y、30Y到期收益率上行2bp左右至1.74%、2.22%。

本周国债期货显著调整，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.10%、0.29%、0.37%、0.58%。

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	-0.58%	-0.66	112.93	55.64万
10年期	T2609	-0.37%	-0.41	108.77	56.43万
5年期	TF2609	-0.29%	-0.31	106.10	45.77万
2年期	TS2609	-0.10%	-0.10	102.54	23.48万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	124.295	-0.73
	220008IB(18y)	120.3327	-1.22
10年期	230012.IB(6y)	107.2506	-0.28
	260007.IB(6y)	100.4286	-0.32
5年期	250020.IB(4y)	100.7119	-0.27
	260003.IB(4y)	100.3413	-0.25
2年期	260006.IB(1.7y)	100.0201	-0.09
	250010.IB(1.7y)	100.4739	-0.04

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

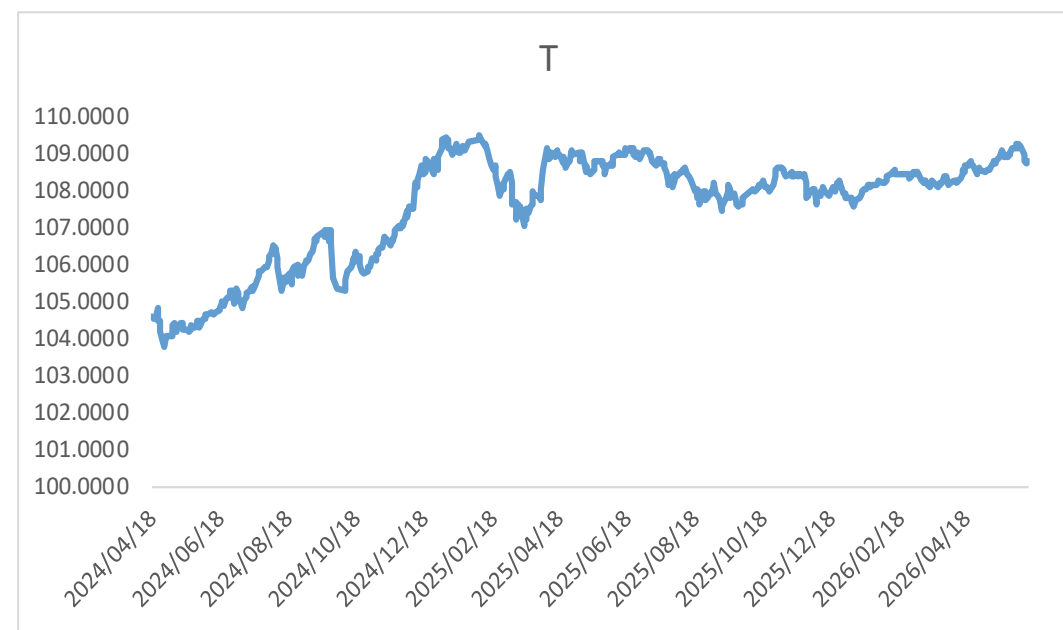
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约下跌0.58%，10年期主力合约上涨0.37%。

图2 T主力合约收盘价

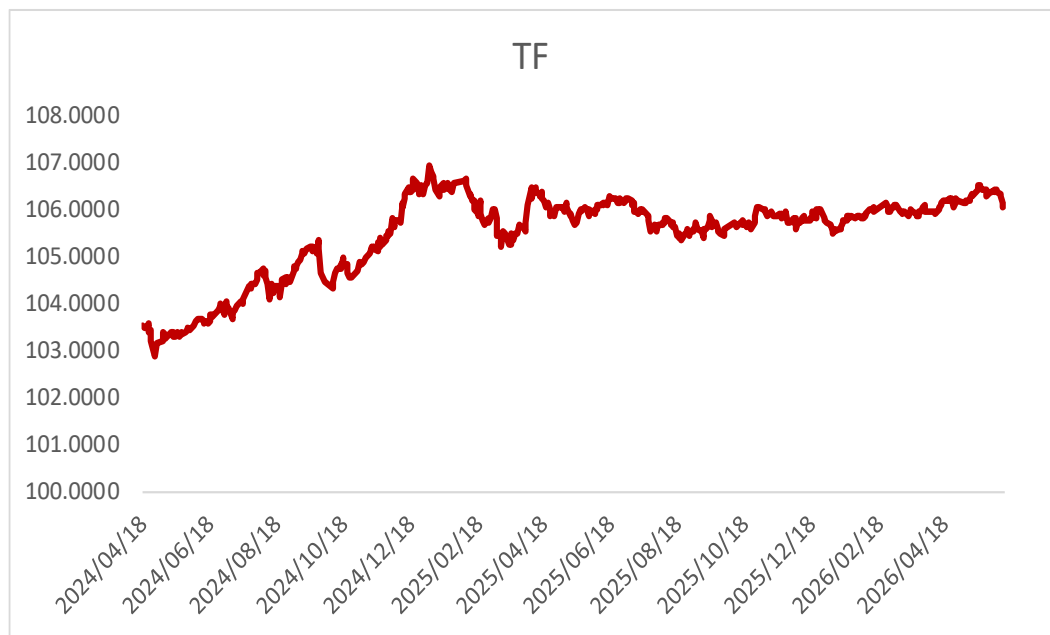


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

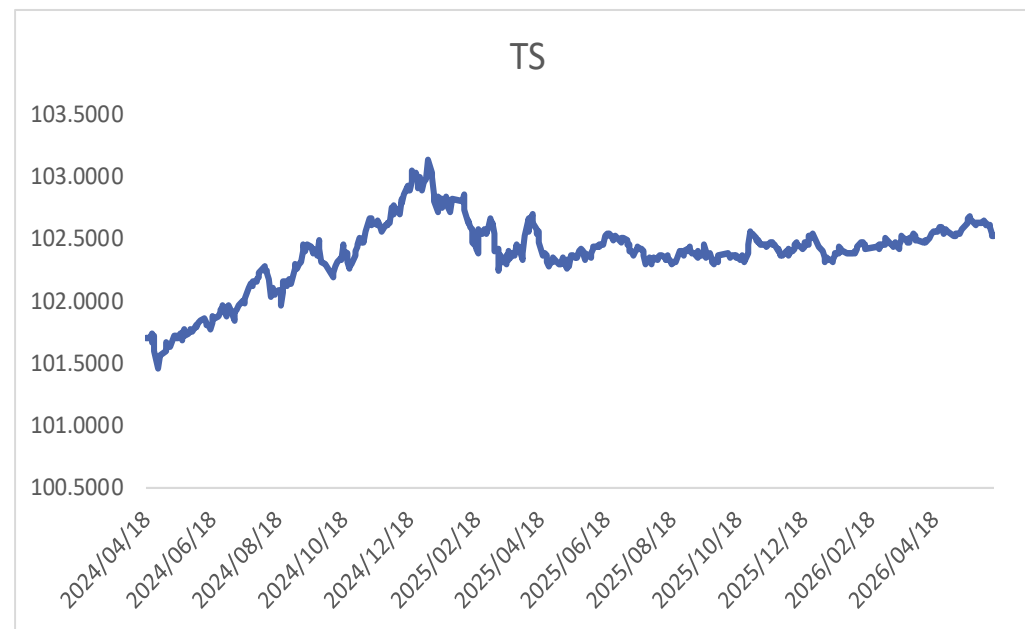
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约下跌0.29%，2年期主力合约下跌0.10%。

图4 TS主力合约收盘价

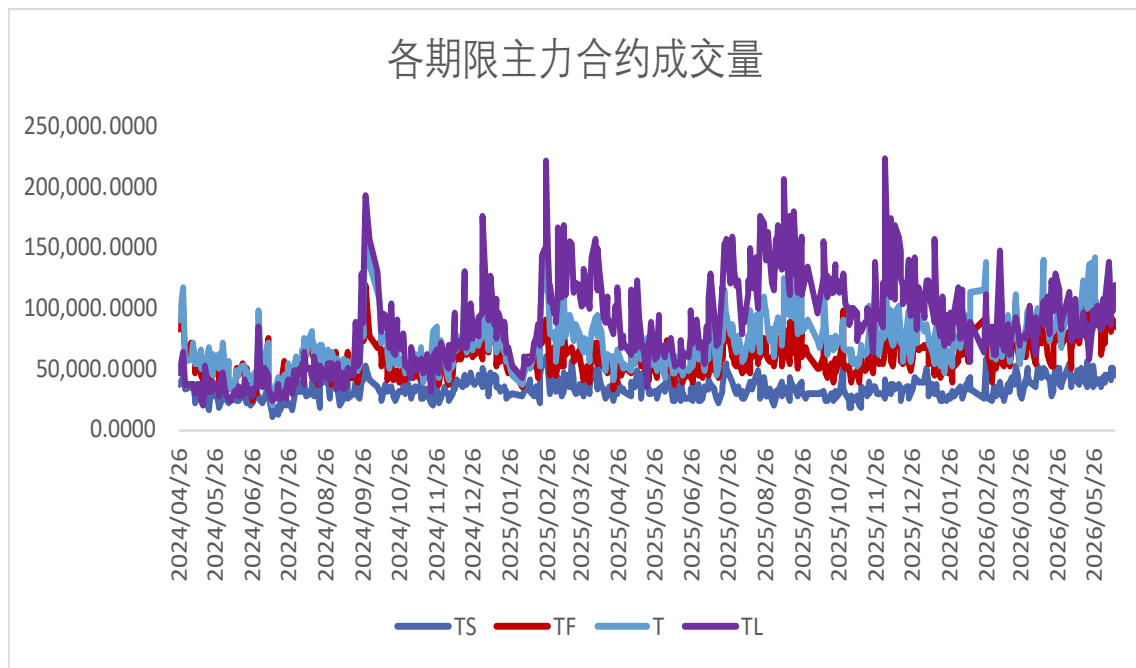


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

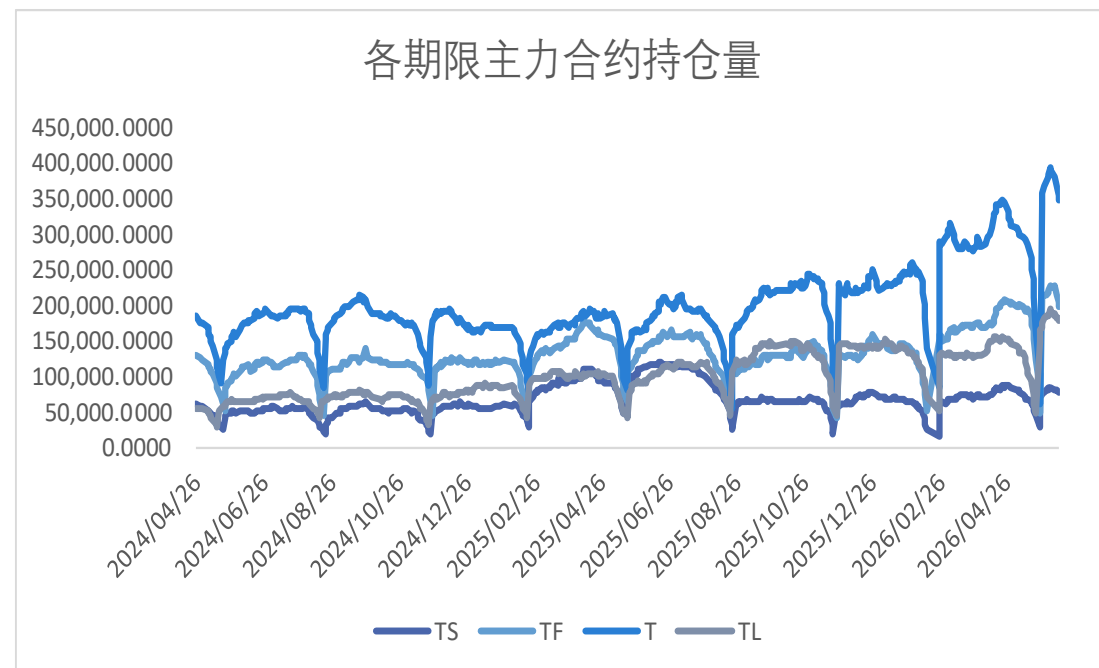


来源：iFinD，瑞达期货研究院

TS、TF、T、TL主力合约成交量均上涨。

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

6月9日，金融监管总局研究部署近期重点工作，强调严密防范外部冲击风险，持续完善应急预案。要坚定不移推进严监管强监管。严把准入关口，严格执法、敢于亮剑，严厉惩处违法违规行为，真正做到“长牙带刺”、有棱有角。严肃监管问责，以有力问责倒逼责任落实。坚定推进中小金融机构减量提质。深入整治金融领域无序竞争。

6月9日，国家数据局发布《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，这是国家层面首次系统性部署数据赋能人工智能发展。《方案》面向AI应用需求，持续推进文本、图像、音视频等多模态高质量数据集建设；聚焦科学研究、工业制造、低空经济、具身智能等重点领域，加快推进行业高质量数据集建设。

6月10日，工信部发文部署“人工智能+信息通信”创新发展，目标是到2028年，信息通信网络初步实现高等级自智，网络、算力等信息基础设施支撑人工智能能力进一步提升。到2030年，人工智能与信息通信网络融合关键核心技术取得显著突破，通感算智一体化服务能力大幅提升。

6月10日，国家发改委召开经济形势专家座谈会表示，将用好用足宏观政策，发挥好存量政策和增量政策集成效应；加快建设现代化产业体系，全面实施“人工智能+”行动；深入整治“内卷式”竞争；抓紧研究储备一批针对性、操作性强的政策工具，根据需要及时出台实施。

6月10日，美国劳工部发布数据显示，受能源价格上涨推动，美国5月CPI同比上涨4.2%，创2023年5月以来新高，符合市场预期；核心CPI同比上涨2.9%，创2025年9月以来新高。美国CPI涨幅三年来首次重返4%，进一步巩固美联储年内加息预期。

6月11日，欧洲央行宣布加息25个基点，为2023年9月以来首次加息，也是全球首个因中东冲突而加息的主要央行。欧洲央行未就特定利率路径做出预先承诺，但指出若能源价格持续高企并带来第二轮效应，可能进一步收紧政策。欧洲央行还将欧元区2026年经济增长预期下调至0.8%，将通胀预期上调至3%。

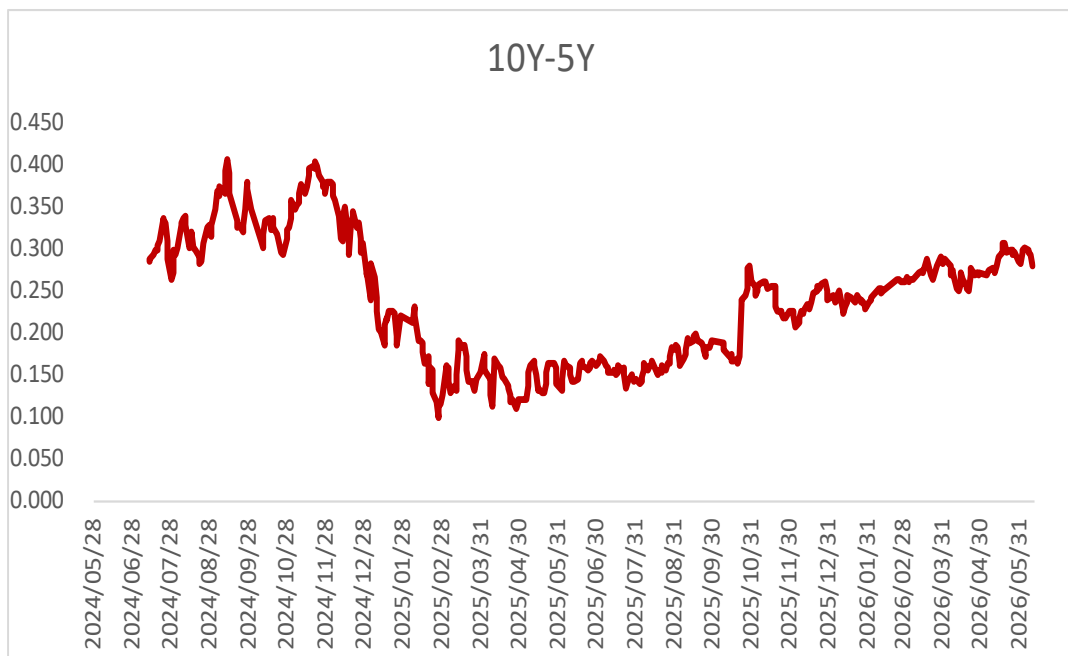
6月11日，美国总统特朗普在社交媒体发文称，鉴于与伊朗磋商结果已提交至伊朗最高领导层并获得批准，他已取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动。特朗普表示，在本次协议最终签署之前，美国对伊朗海上封锁措施将继续全面有效执行。特朗普此前威胁将对伊朗实施“猛烈打击”，并称在不久的将来将占领哈尔克岛和其他石油基础设施，完全控制伊朗石油和天然气市场。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

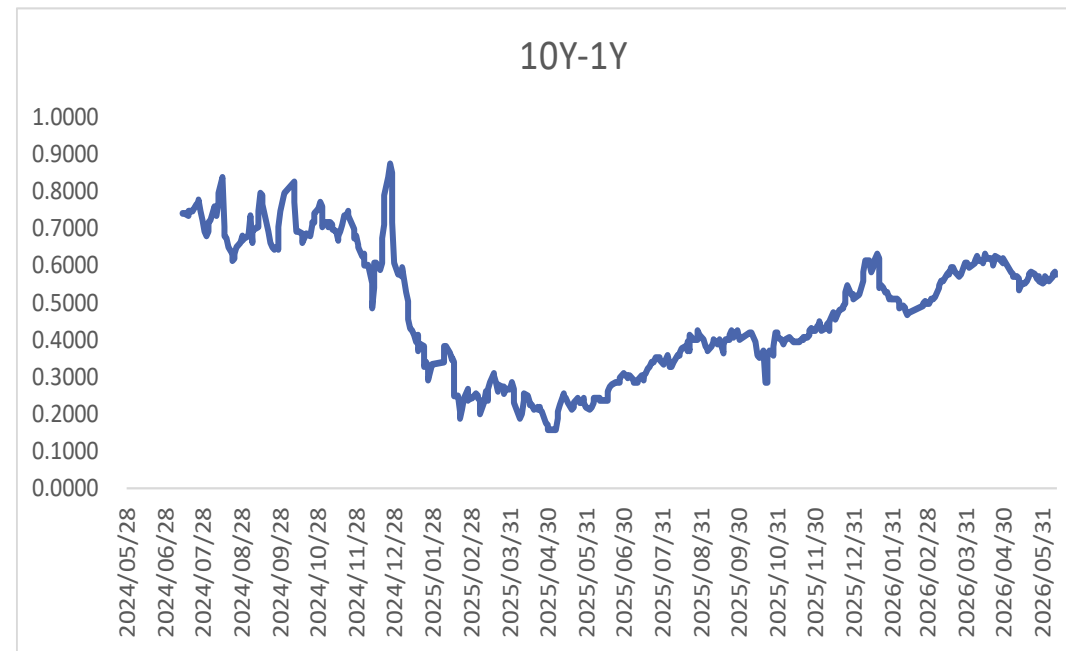
图7 10Y-5Y国债收益率差



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年期和5年收益率期差收窄，10年和1年期收益率差走阔。

图8 10Y-1Y国债收益率差

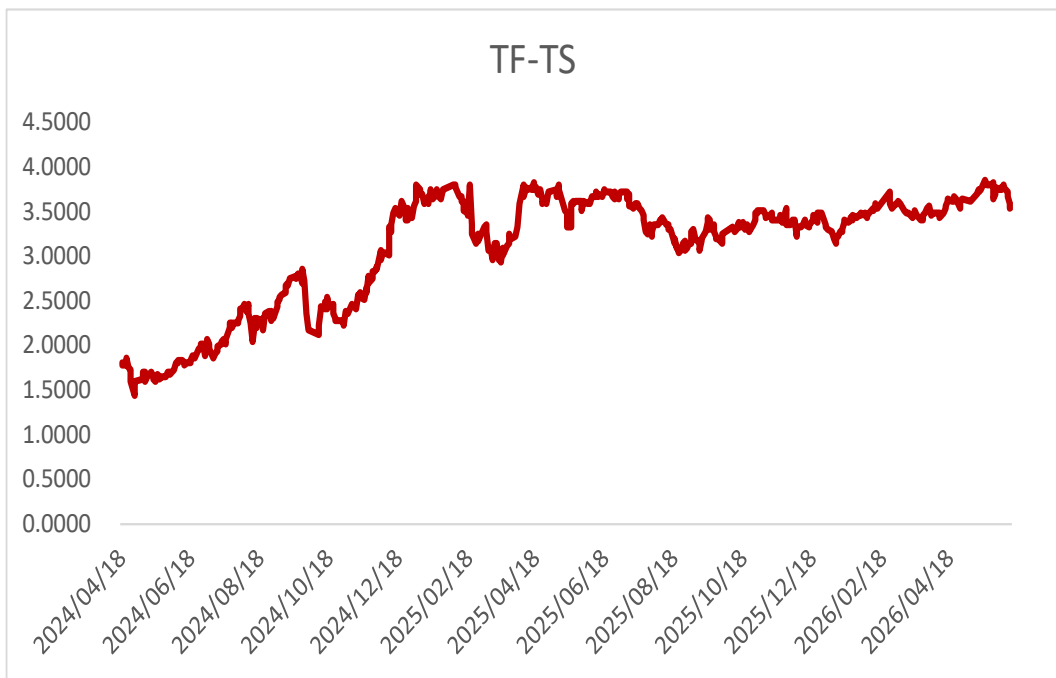


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

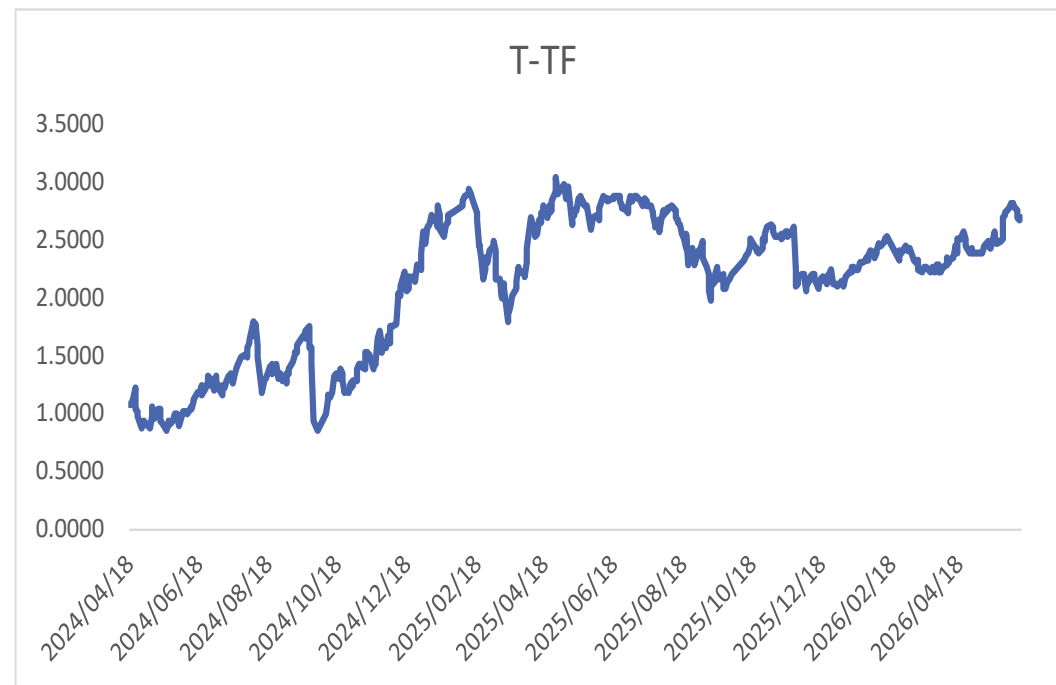
主力合约价差

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

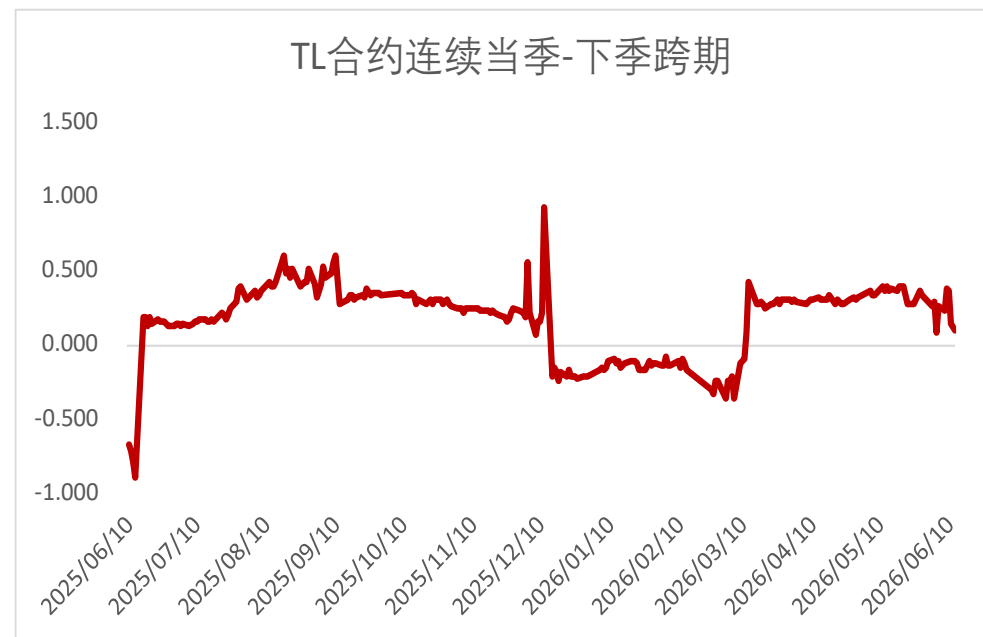
国债期货近远月价差

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



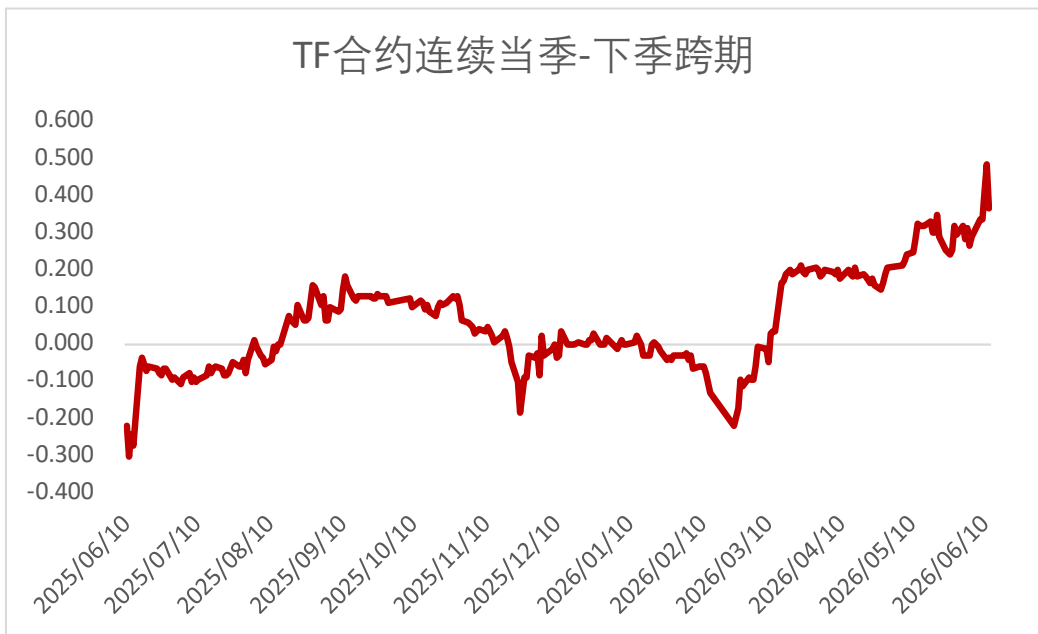
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

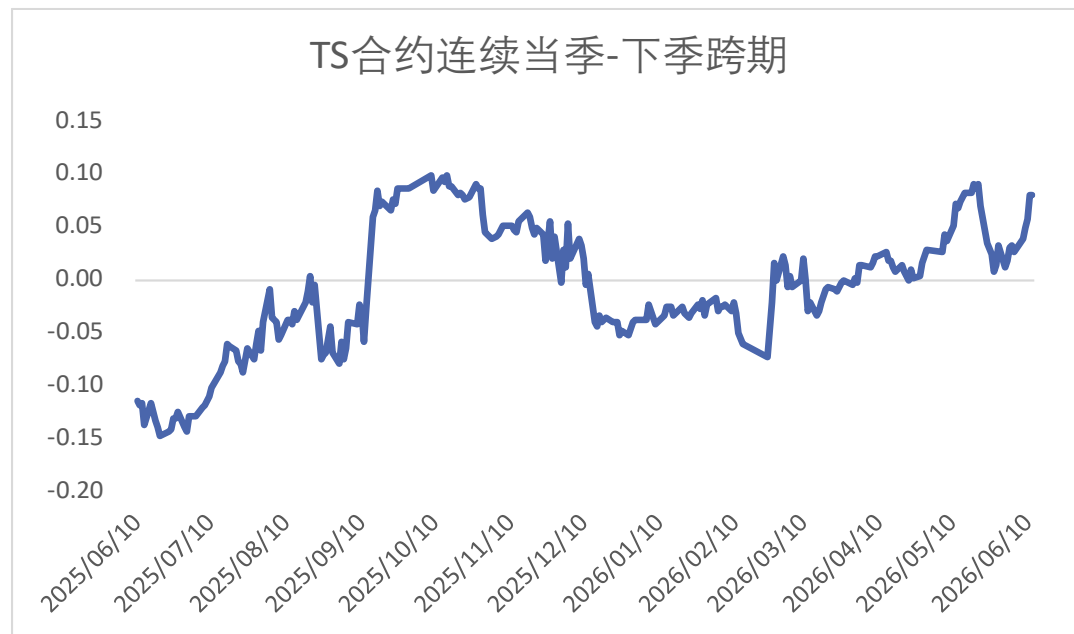
国债期货近远月价差

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



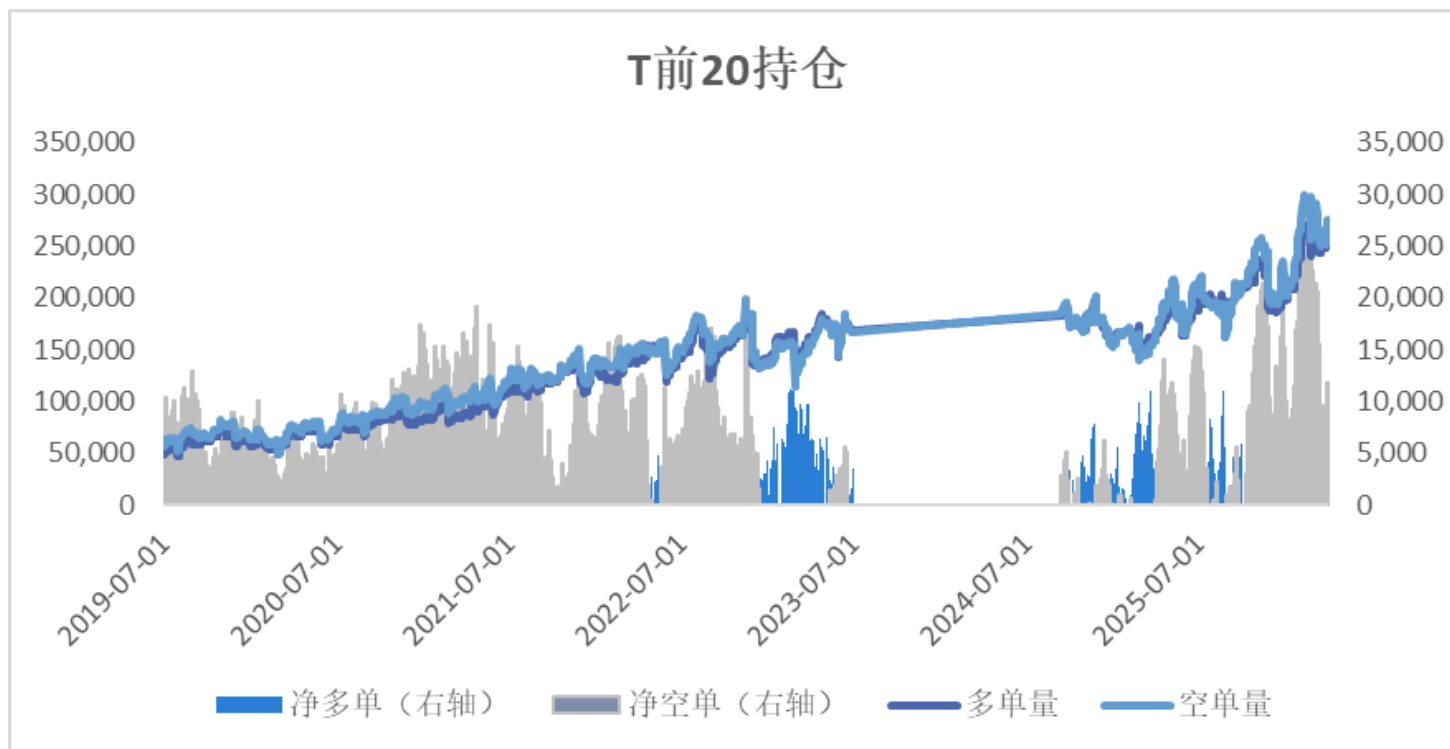
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差收窄，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



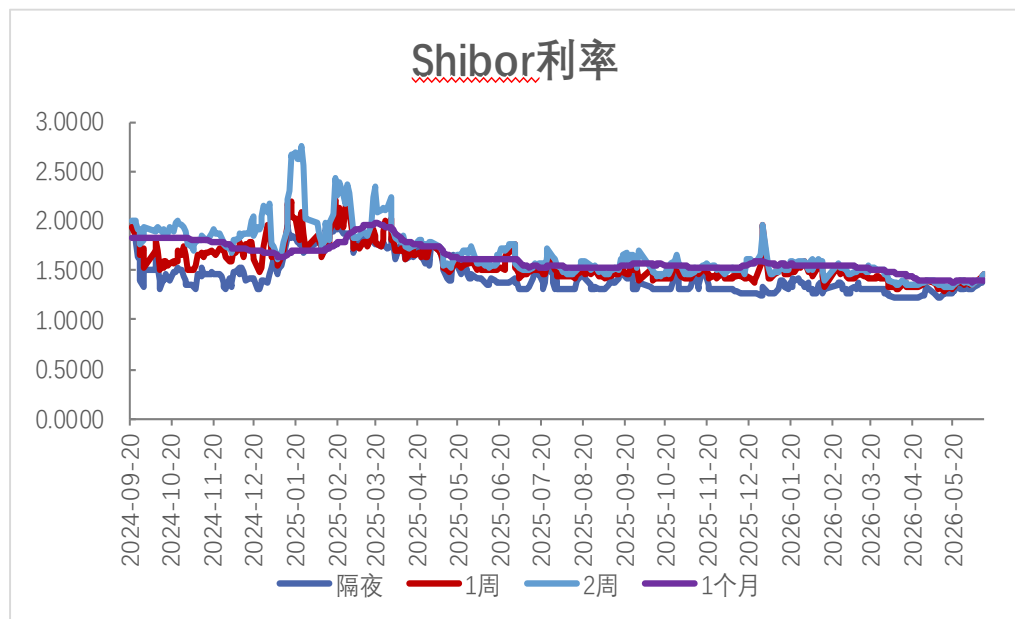
来源: iFinD, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

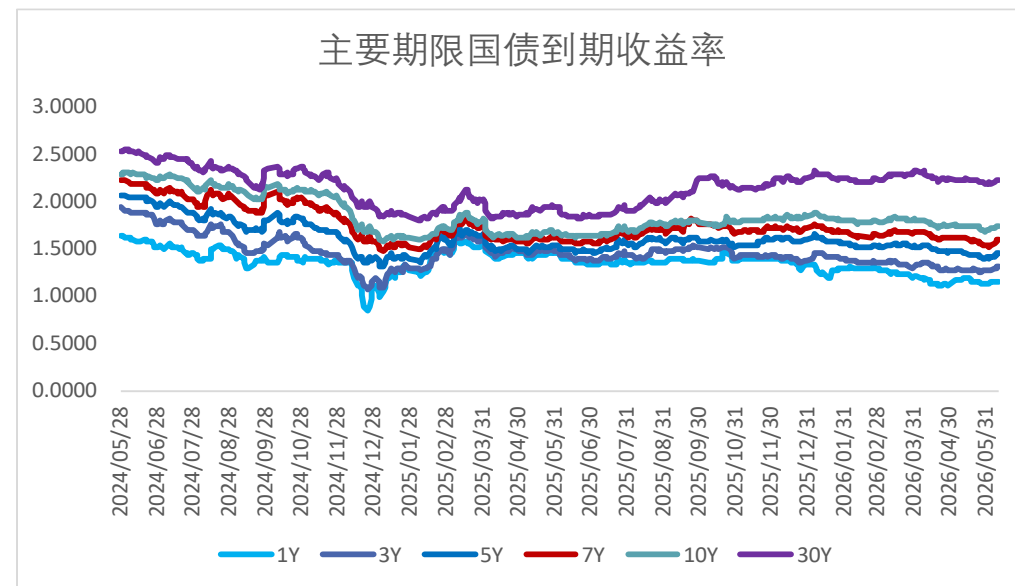
Shibor利率、国债收益率

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

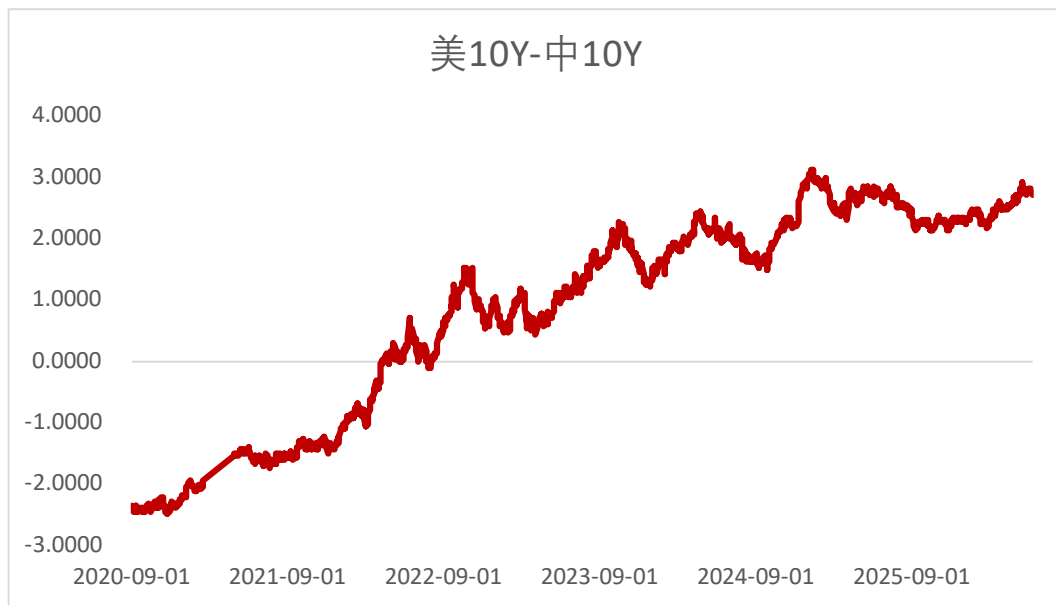
隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均上行，DR007加权利率回升至1.46%附近震荡。

本周国债现券收益率集体走弱，到期收益率1-7Y上行1-5bp左右，10Y、30Y到期收益率上行2bp左右至1.74%、2.22%。

3.3 利率变化

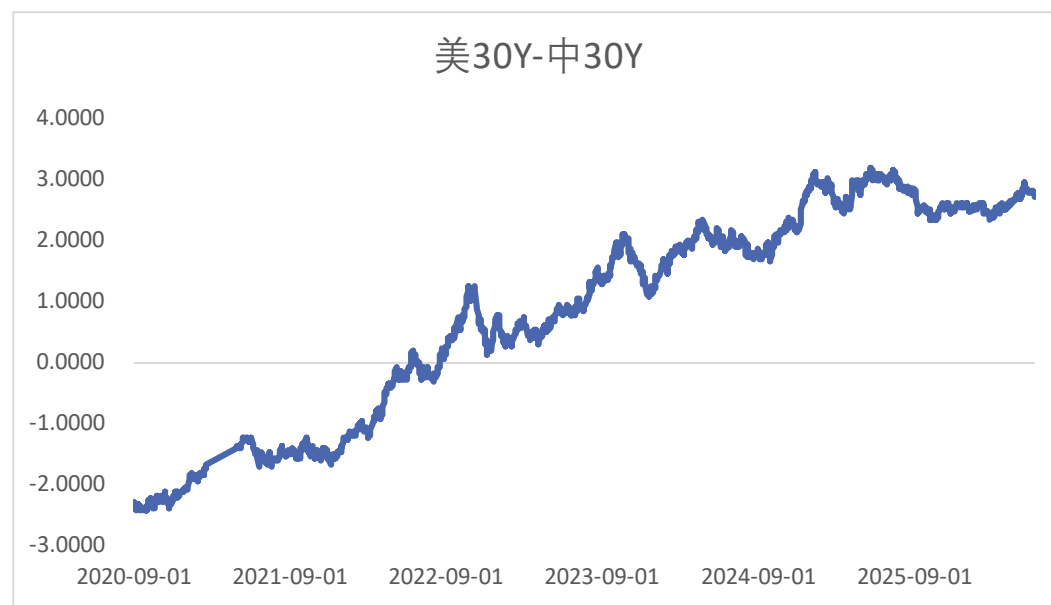
中美国债收益率差

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）



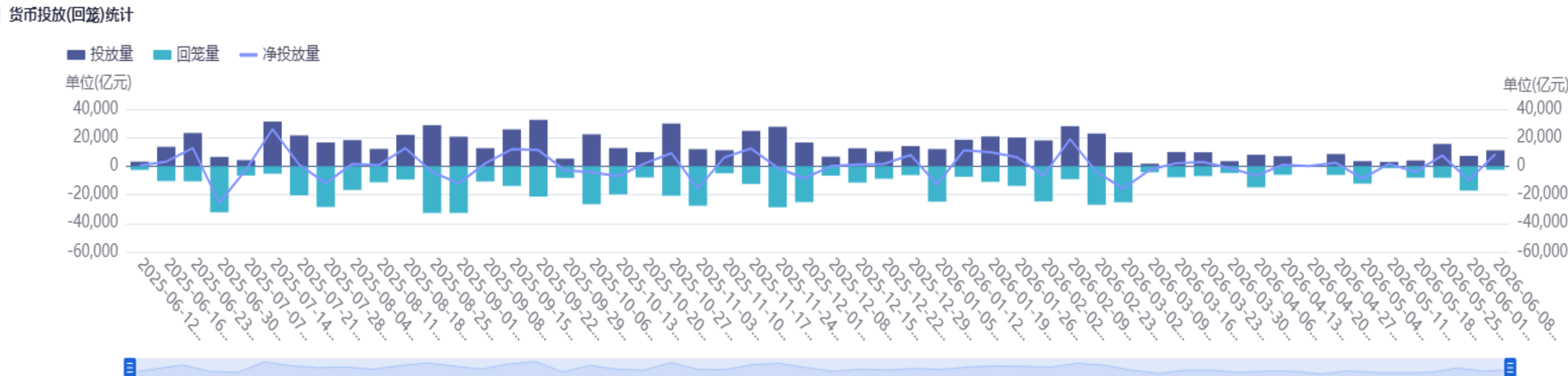
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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）



来源: iFinD, 瑞达期货研究院

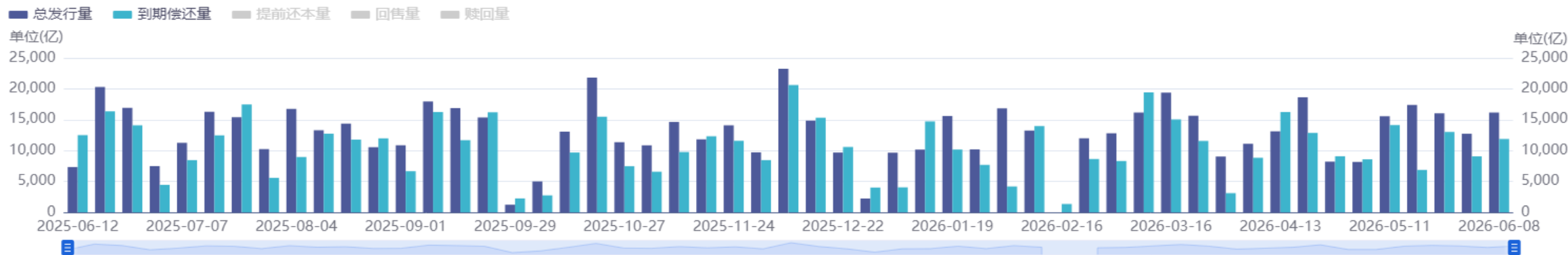
本周央行公开市场逆回购11120亿元，到期2262亿元；买断式逆回购净回笼3000亿元，累计实现净投放8858亿元。

本周央行转为净投放，DR007加权利率回升至1.46%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

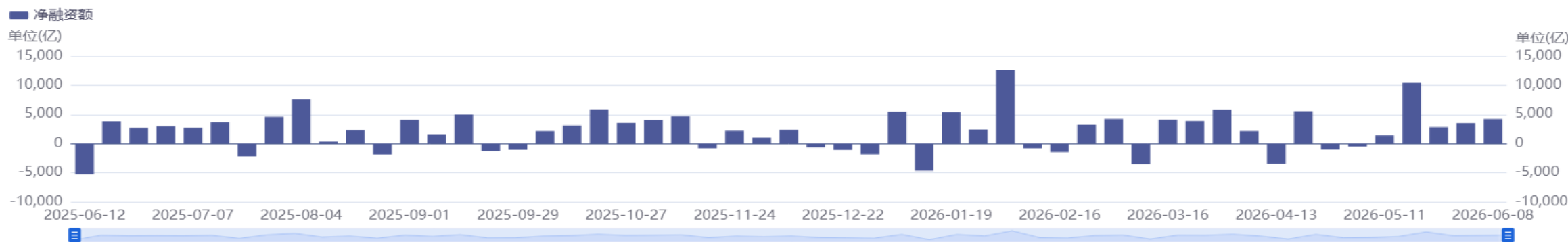
债券发行及净融资

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16166.17亿元，总偿还量11936.60亿元；本周净融资4229.57亿元。

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6.8109，本周累计调升48个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

3.6 市场情绪

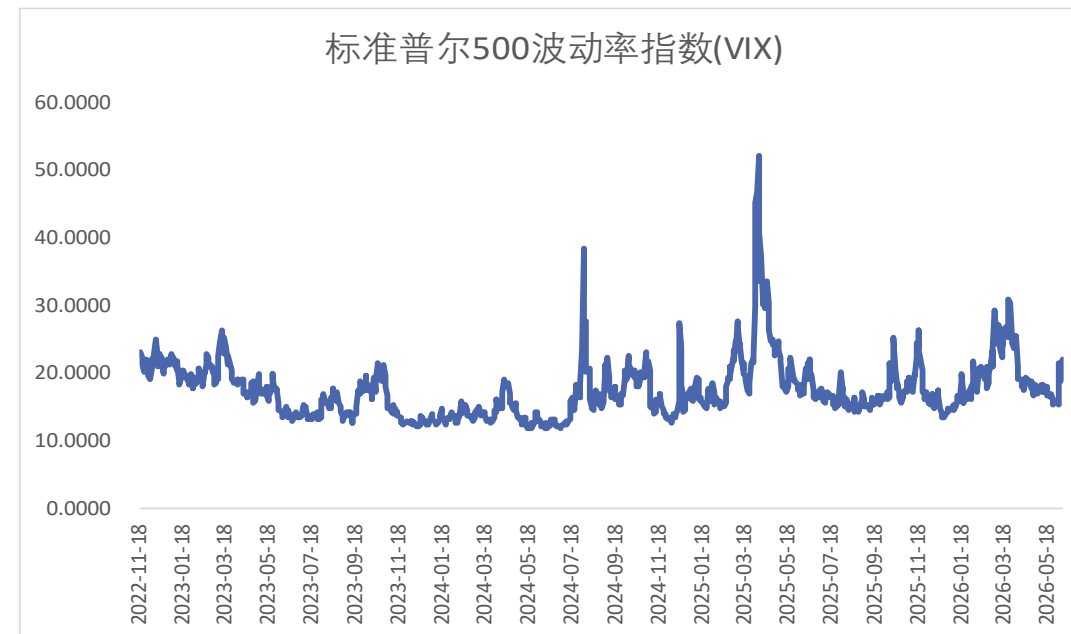
美债收益率与标普500波指

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



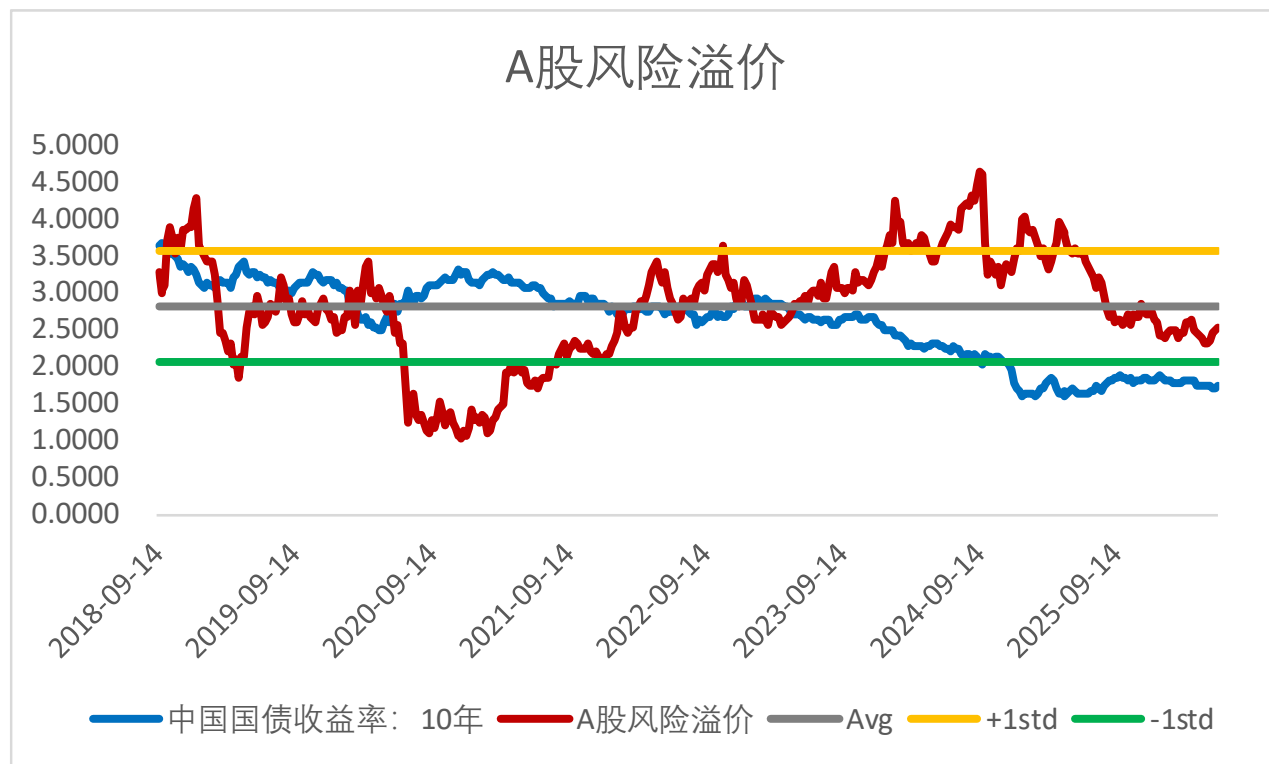
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率大幅下行，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CPI同比持平4月，PPI持续走高，呈现结构分化特点，涨价动能从上游向下游的传导逐层衰减，中下游企业利润持续承压。5月外贸维持高景气水平，出口延续增长态势，人工智能等高技术产业为主要拉动，但整体呈现“价升量稳”结构。整体来看，5月输入型通胀压力边际减弱，算力产业链强劲需求成为经济增长核心支撑，但新经济对内需传导有限，实体信贷需求或依然偏弱。

海外方面，中东局势上演戏剧性反转。美国总统特朗普表示，与伊朗“达成了极好的协议”，相关文件已进入最后定稿阶段，未来几天内有望最终敲定，并即将签署。宏观数据方面，美国5月CPI同比上涨4.2%，时隔三年重返4%，叠加5月非农远超市场预期，美联储年内加息预期进一步巩固。

本周央行公开市场逆回购持续大额净投放，但资金持续偏紧，DR007回升政策利率上方，主要源于央行持续回笼中长期流动性。前期收益率下行至历史低位，市场对资金波动的敏感度上升，政策预期调整对债市情绪产生一定扰动。而6月在银行信贷冲量等季末因素的扰动下，资金面将维持均衡偏紧状态，短期内债市或偏弱震荡。关注央行六个月期买断式逆回购续作情况。

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。