

「2026.6.18」

国债期货周报

央行完善调控框架，资金趋于平稳

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：2026陆家嘴论坛于6月17日在上海开幕，多项金融改革和开放举措集中发布。央行推出完善短端利率调控机制、境外央行回购工具、在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点等多项政策。金融监管总局将聚力攻坚防范化解风险，着力消除监管空白和盲区。证监会扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，推出主动ETF，支持符合条件的港股上市公司境内上市，加快研究推进人民币外汇期货试点，支持香港于近期启动5年期人民币国债期货上市交易。国家外汇局将全面改革外商直接投资跨境政策，进一步简化对外直接投资、外债等汇兑管理，发放新一批合格境内机构投资者投资额度。

基本面：1、国内：1) 5月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.5%，服务业生产指数增长4.4%，增速均比4月加快，其中高技术制造业增加值增速达15.1%。5月社会消费品零售总额同比下降0.6%。1-5月份，全国固定资产投资同比下降4.1%，房地产开发投资下降16.2%；新建商品房销售额下降13.5%，其中住宅销售额下降14.1%；2) 2026年5月人民币贷款新增5200亿元，同比少增1000亿元；社会融资规模2.03万亿元，同比少增2607亿元；5月M1同比增速为5.5%，M2同比增速为8.6%。

海外：1) 美联储6月FOMC会议维持联邦基金利率在3.50%-3.75%不变，投票结果为12票赞成。声明最大变化是彻底删除前瞻指引及“额外调整”等宽松倾向措辞，篇幅显著缩短，标志政策框架转向完全数据依赖。经济预测显示，2026年GDP增长预期被下调至2.2%，核心PCE通胀上调至约3.3%；2) 美伊已签署谅解备忘录，现已生效。伊朗公布美伊临时协议文本内容，双方承诺互不干涉内政，60日内磋商可延期的最终协议。伊朗承诺不发展核武器，现有核计划规模不变，在国际原子能机构监督下处置浓缩核材料库存。美方谈判期不新增制裁、不增兵，30天内解除海上封锁，即刻放开伊朗原油出口、解冻其海外冻结资产，后续协商资金动用机制。

汇率：人民币对美元中间价6.8130，本周累计调贬21个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购15428亿元，到期7190亿元；买断式逆回购等量续作6000亿元，国库现金定存到期2500亿元，累计实现净投放5738亿元。

本周央行持续净投放，DR007加权利率回落至1.46%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率明显回暖，到期收益率1-7Y下行2-4bp左右，10Y、30Y到期收益率下行1.65、1bp左右至1.72%、2.22%。

本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.10%、0.23%、0.26%、0.65%。

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	0.65%	0.73	113.14	35.52万
10年期	T2609	0.26%	0.28	108.78	40.32万
5年期	TF2609	0.23%	0.25	106.08	41.15万
2年期	TS2609	0.10%	0.10	102.52	42.30万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	124.8774	0.58
	220008.IB(18y)	121.0890	0.76
10年期	230012.IB(6y)	107.4219	0.17
	260007.IB(6y)	100.6512	0.22
5年期	250020.IB(4y)	100.8779	0.17
	260003.IB(4y)	100.5065	0.17
2年期	260006.IB(1.7y)	100.0926	0.07
	250010.IB(1.7y)	100.2844	0.01

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

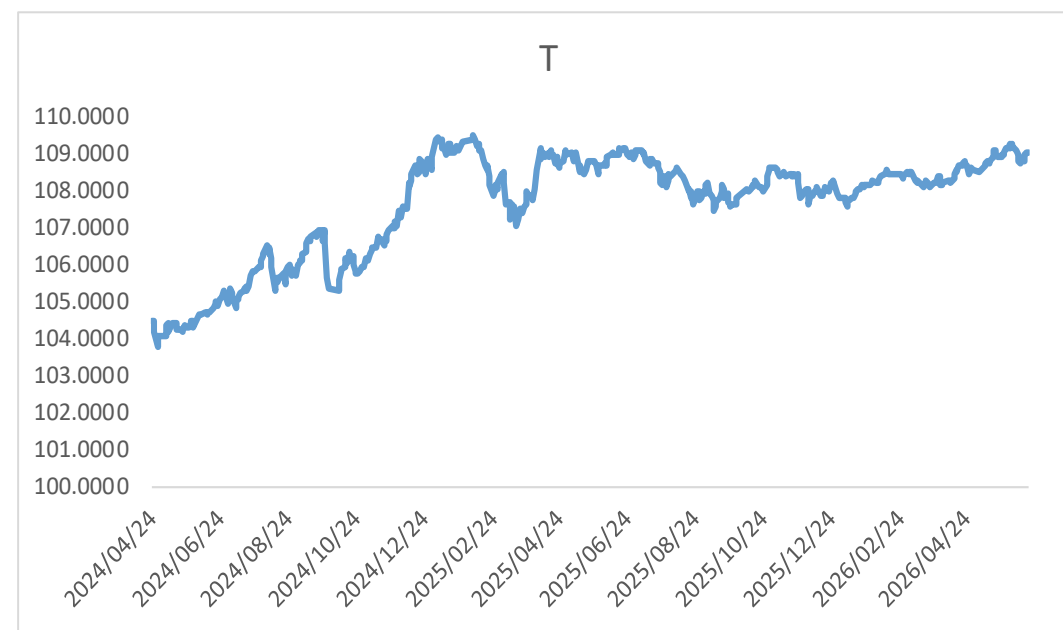
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.65%，10年期主力合约上涨0.26%。

图2 T主力合约收盘价

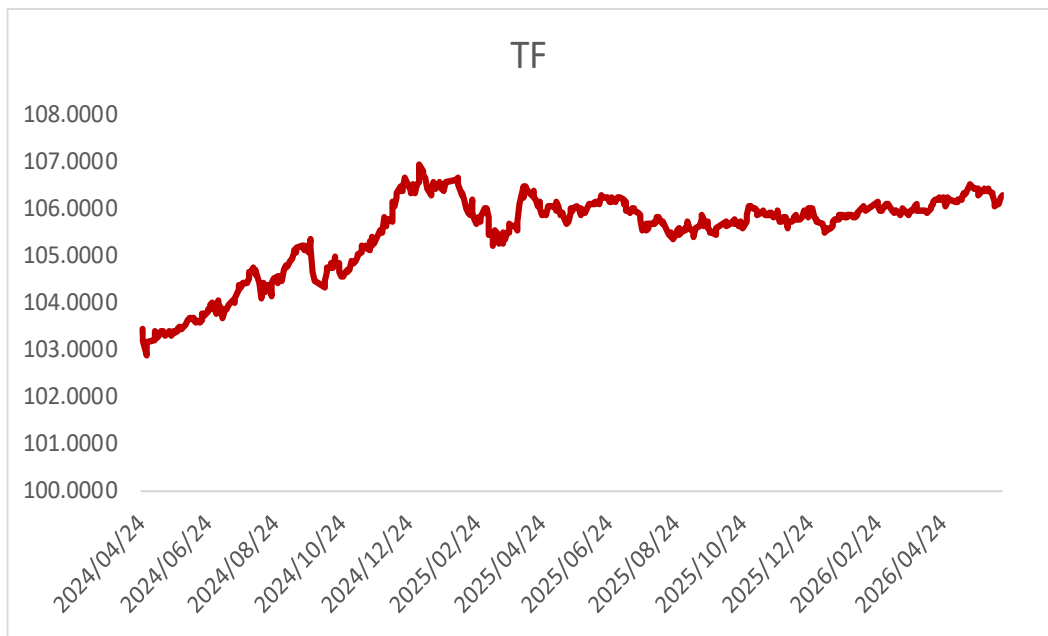


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

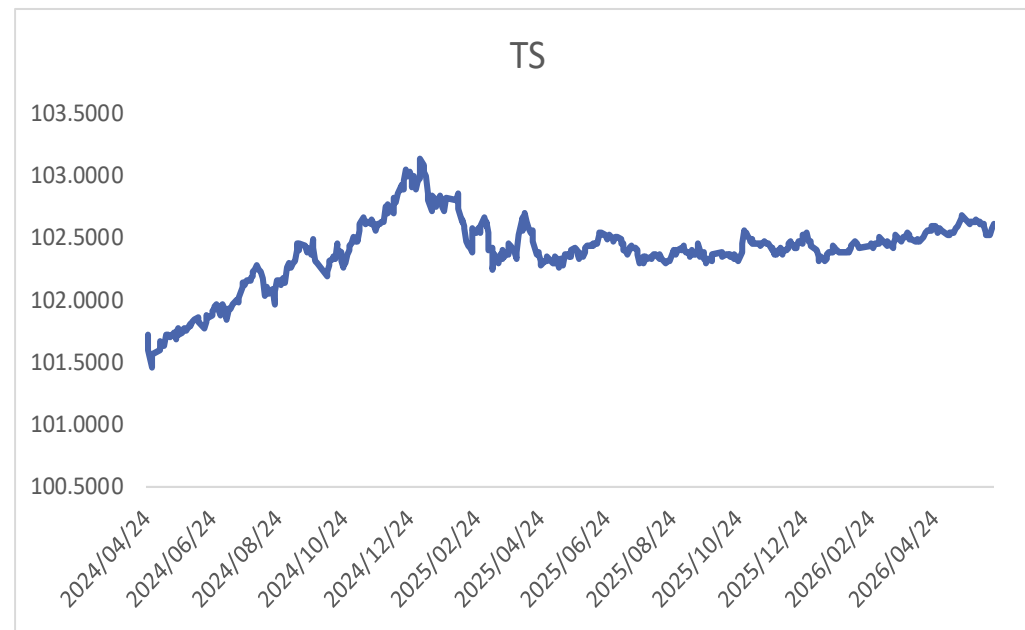
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.23%，2年期主力合约上涨0.10%。

图4 TS主力合约收盘价

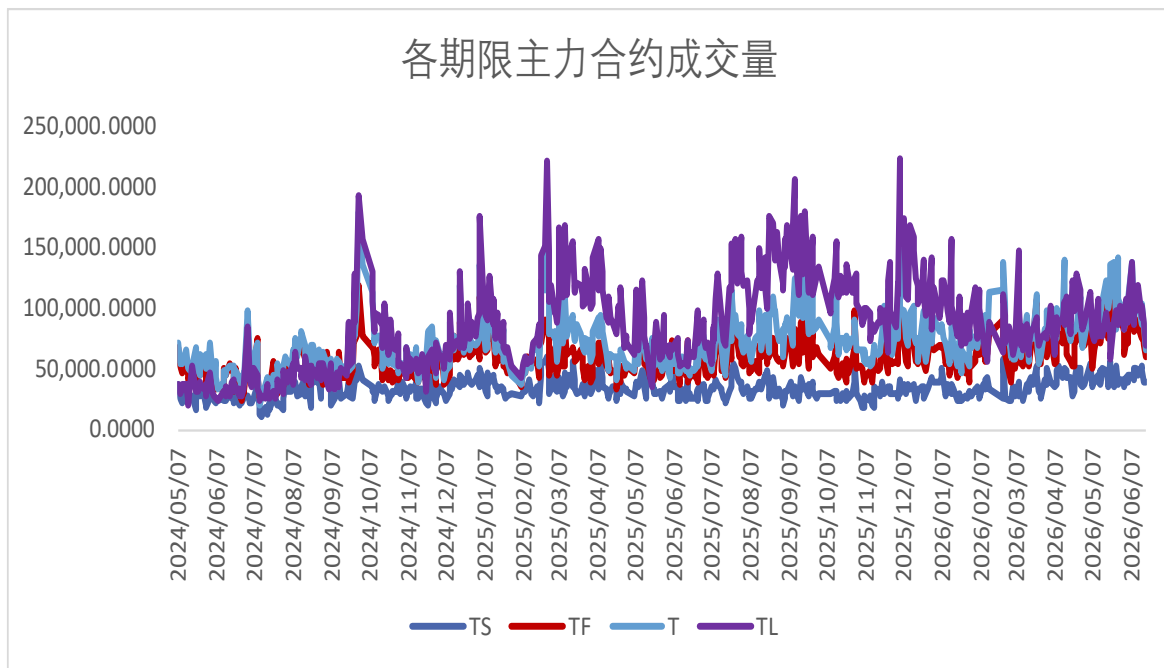


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

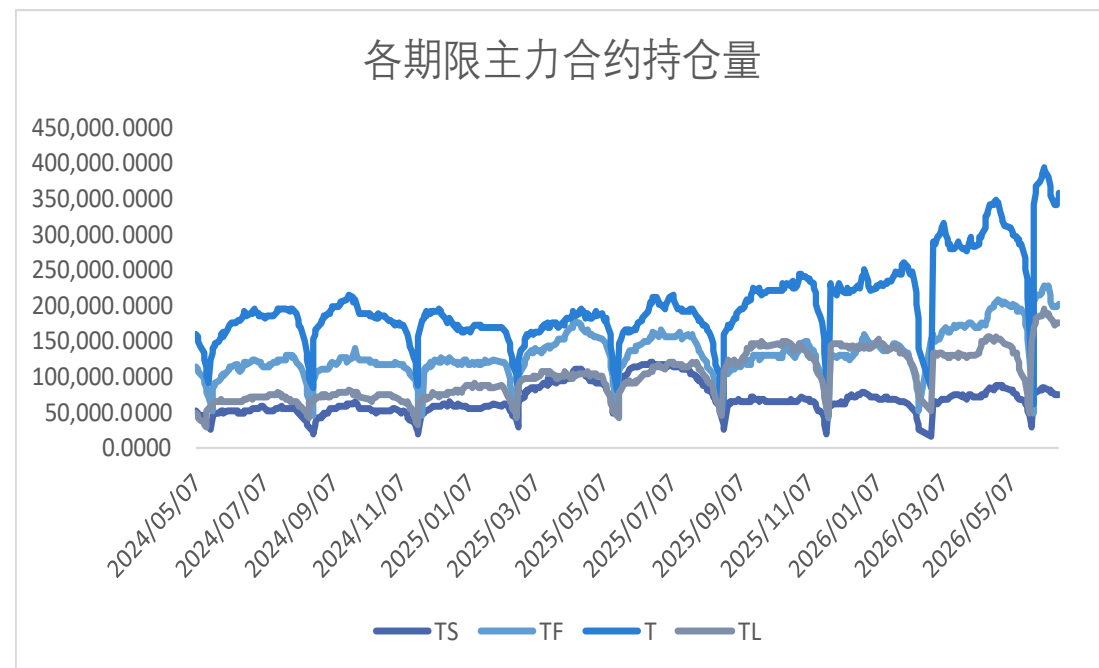


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

6月17日，《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》对外发布，支持在浦东新区开展离岸金融先行先试，首批试点业务包括离岸贸易金融服务、自贸离岸债、离岸再保险、财资中心资金运营、离岸人民币外汇交易、非居民个人金融服务等。央行授权工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行及中信银行等6家银行，利用中国外汇交易中心平台开展离岸人民币外汇交易。

6月17日，证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛发表主题演讲时表示，将严查严处借科技之名蹭热点、炒概念甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行为。适时发布规范发展资本市场人工智能的指导意见，依法从严打击利用人工智能非法荐股、造谣传谣、违法交易等乱象。既支持合法合规的跨境投融资活动，又依法打击各类跨境违法违规行为。

6月17日，为支持我国金融市场高水平对外开放，便利境外央行类机构人民币流动性管理，中国人民银行将通过境外央行类机构回购工具（FIMA RMB Repo），向符合条件的境外央行类机构提供人民币流动性。境外央行类机构指境外央行或货币当局、国际金融组织、主权财富基金。回购工具的操作方式包括质押式和买断式。回购债券种类包括中国国债、央行票据、政策性金融债等人民银行认可的高等级人民币债券。回购期限包括7天、1个月、3个月。回购利率在公开市场7天期逆回购操作利率上加点确定。

6月17日，在陆家嘴论坛上，中国人民银行行长潘功胜提出完善短端利率调控机制的两项举措：一是将临时隔夜正/逆回购的操作利率区间由此前的70bp收窄为对称的50bp；二是将适时增加公开市场隔夜逆回购操作品种。业内人士认为，两项举措显示出央行持续推动货币政策框架向价格型转型，政策利率向市场利率的传导不断增强。

6月16日，日本央行如期加息25个基点至1%，为31年来最高利率水平。同时，日本央行还决定从2027年4月起暂停缩减购债规模，将每月日本国债购买速度维持在2万亿日元左右。日本央行副行长内田真一强调，需要警惕物价上涨风险，将继续根据经济和物价情况决定是否继续加息。

6月17日，美伊已签署谅解备忘录，现已生效。伊朗公布美伊临时协议文本内容，双方承诺互不干涉内政，60日内磋商可延期的最终协议。伊朗承诺不发展核武器，现有核计划规模不变，在国际原子能机构监督下处置浓缩核材料库存。美方谈判期不新增制裁、不增兵，30天内解除海上封锁，即刻放开伊朗原油出口、解冻其海外冻结资产，后续协商资金动用机制。霍尔木兹海峡航运立刻恢复，伊方联合阿曼管理航道、保障商船安全，短期免收通行费并清理航道障碍。双方还商定推出不少于3000亿美元的伊朗经济重建方案，细则纳入最终协议，或将实现两国数十年最大规模外交、经济关系破冰。

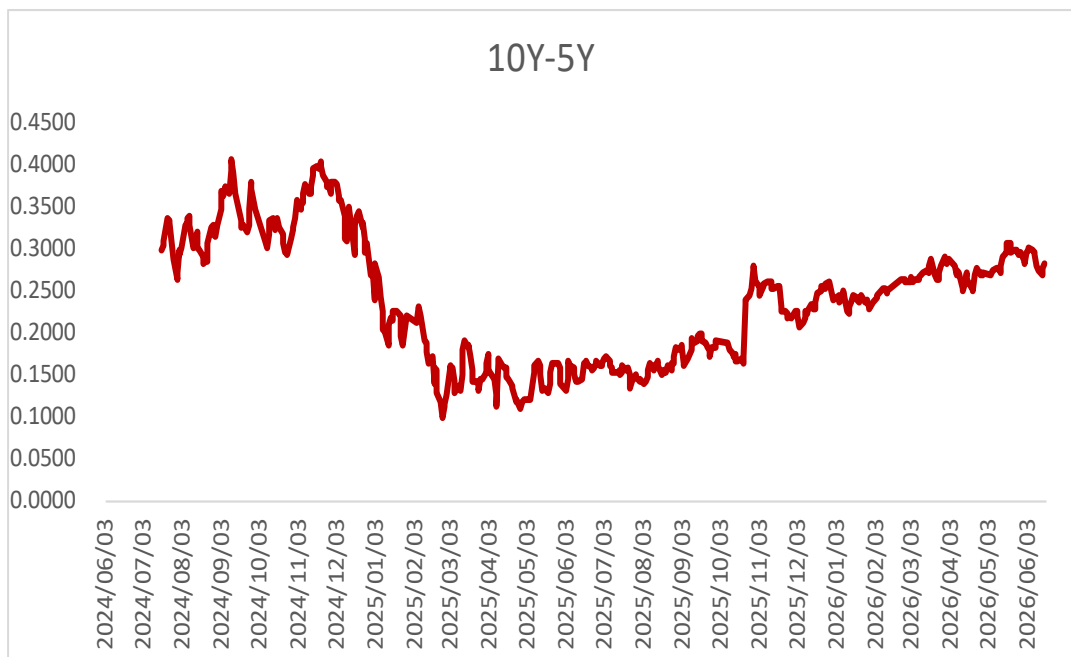
6月17日，美联储6月FOMC会议维持联邦基金利率在3.50%-3.75%不变，投票结果为12票赞成。声明最大变化是彻底删除前瞻指引及“额外调整”等宽松倾向措辞，篇幅显著缩短，标志政策框架转向完全数据依赖。经济预测显示，2026年GDP增长预期被下调至2.2%，核心PCE通胀上调至约3.3%。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

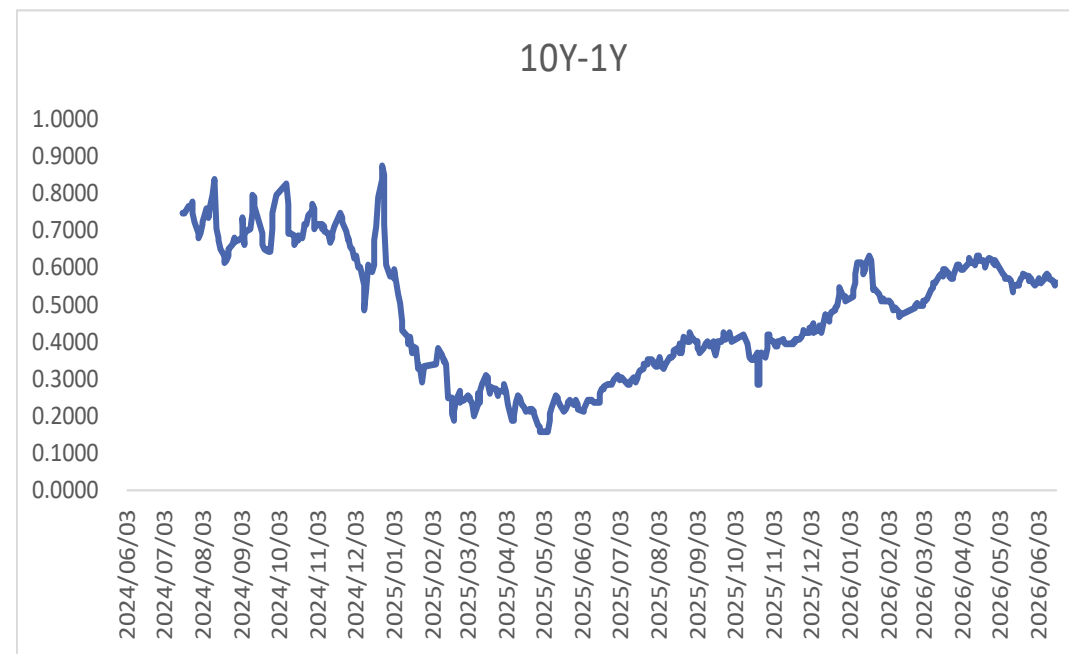
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

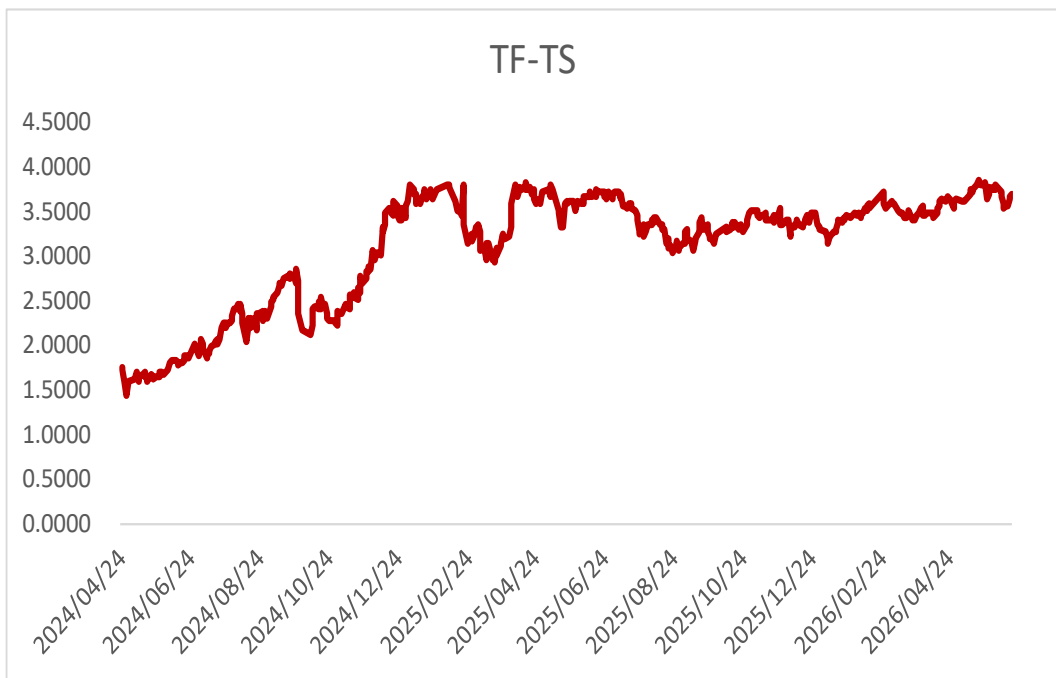


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

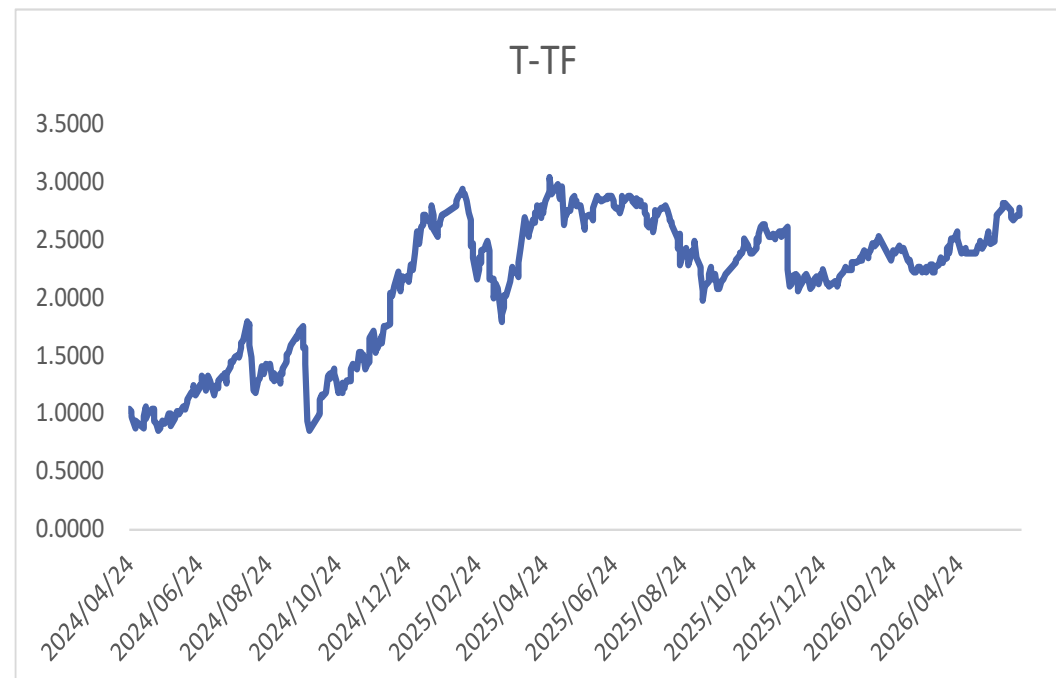
主力合约价差

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

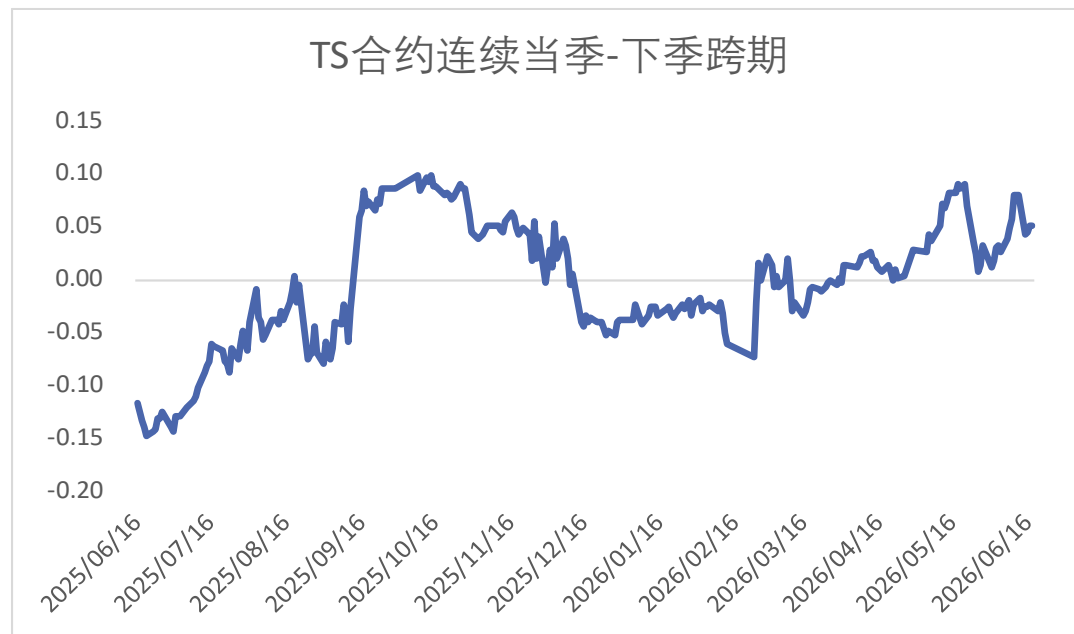
国债期货近远月价差

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



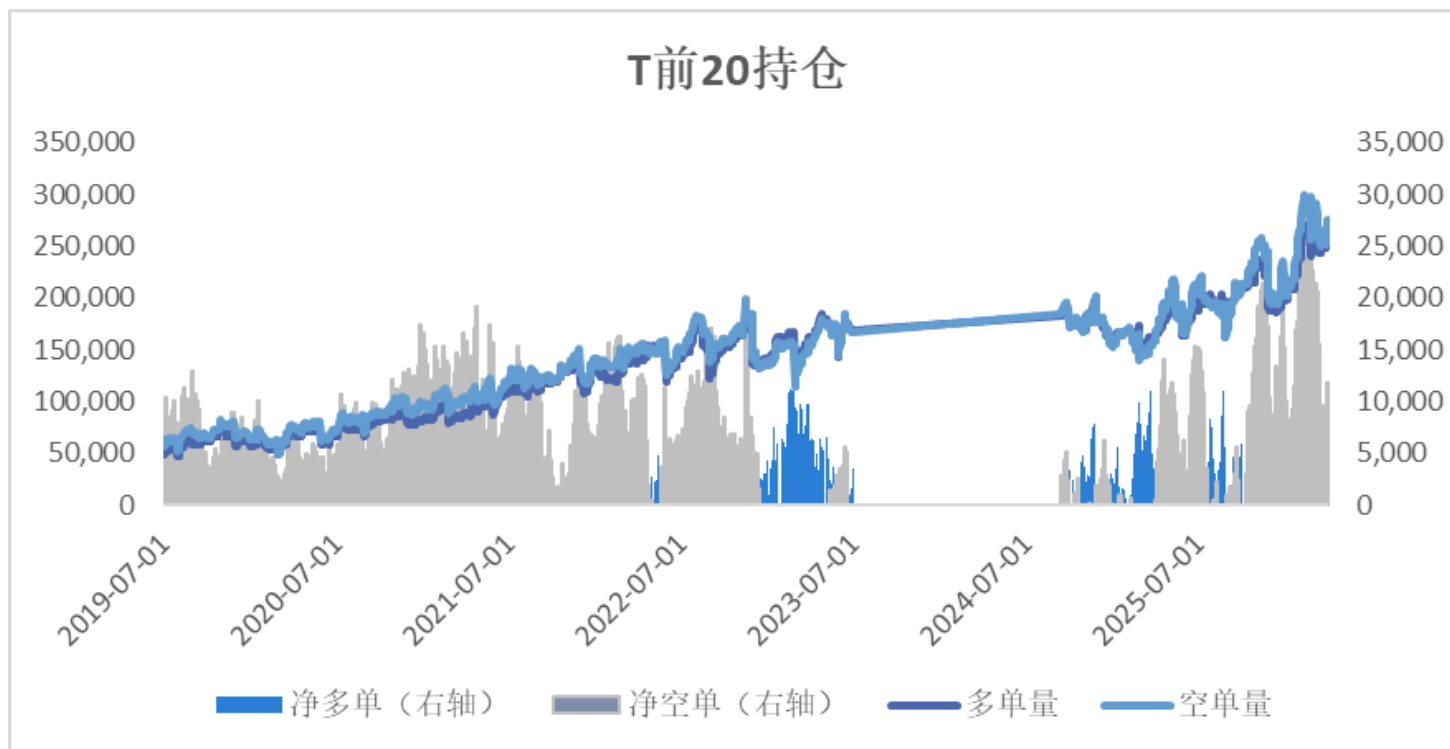
来源: iFinD, 瑞达期货研究院

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



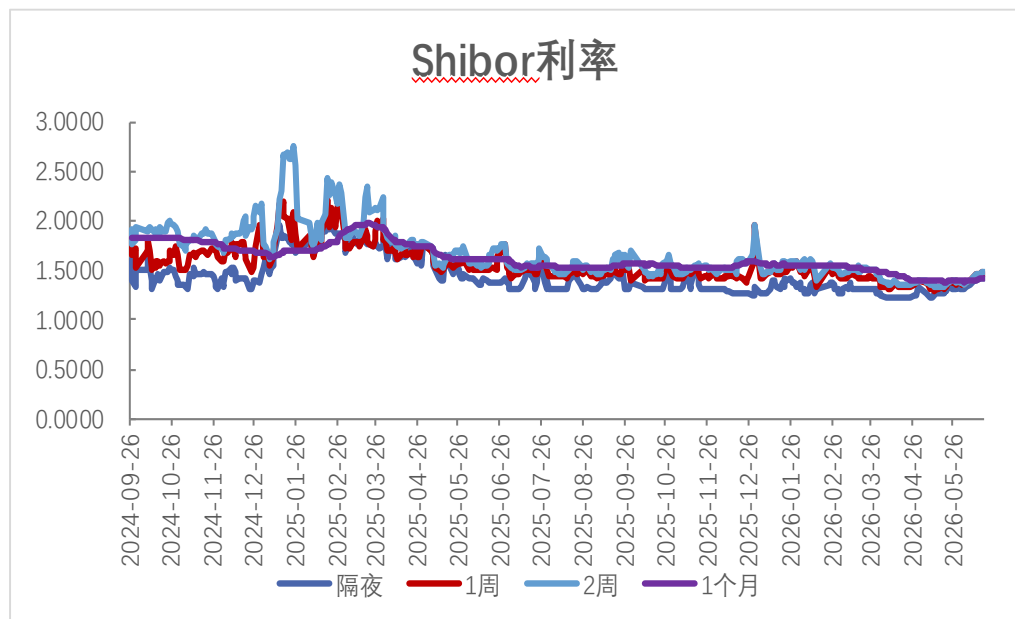
来源: iFinD, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

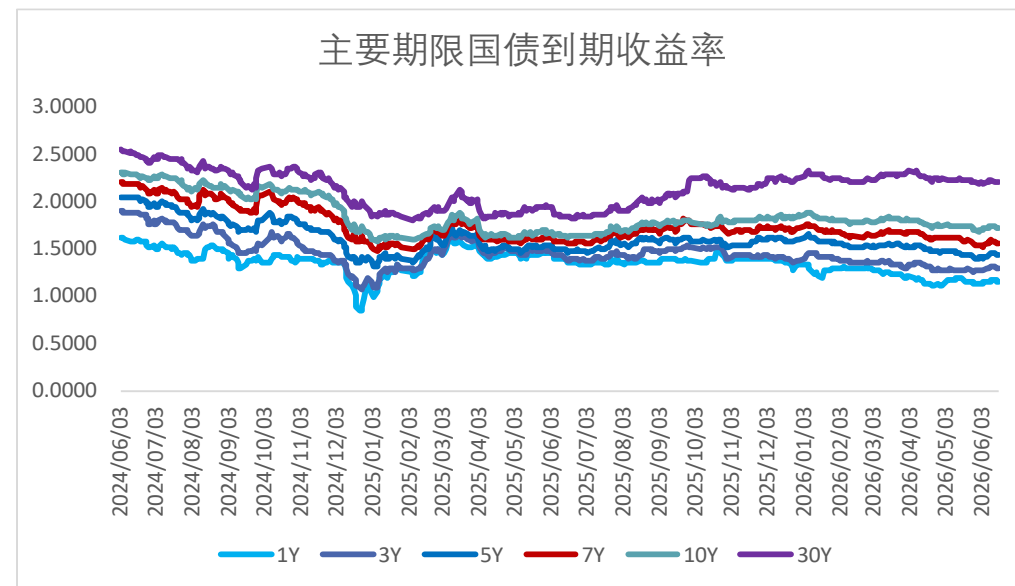
Shibor利率、国债收益率

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

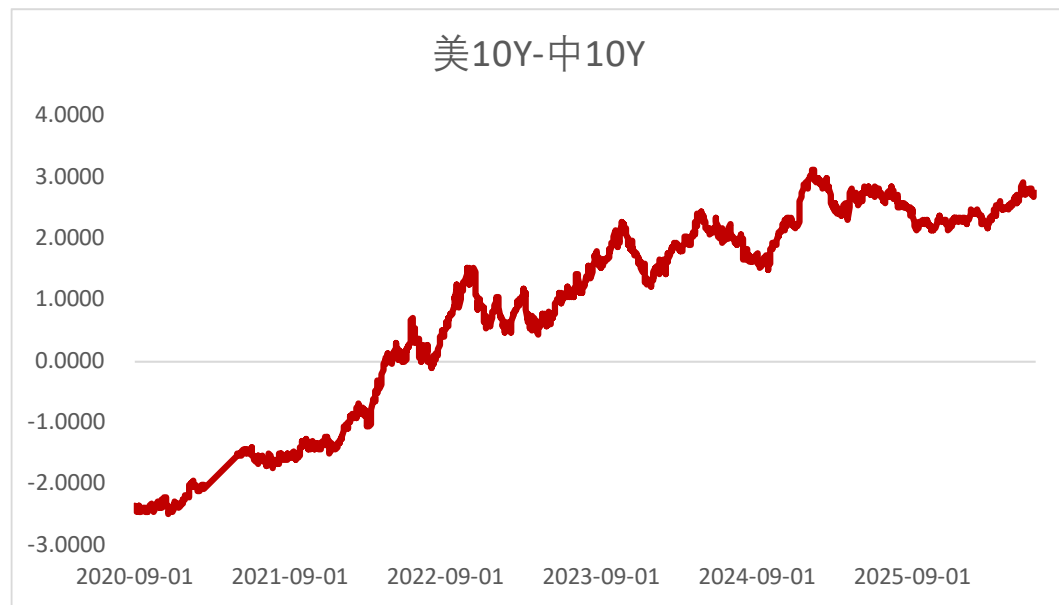
隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均上行，DR007加权利率回落至1.46%附近震荡。

本周国债现券收益率明显回暖，到期收益率1-7Y下行2-4bp左右，10Y、30Y到期收益率下行1.65、1bp左右至1.72%、2.22%。

3.3 利率变化

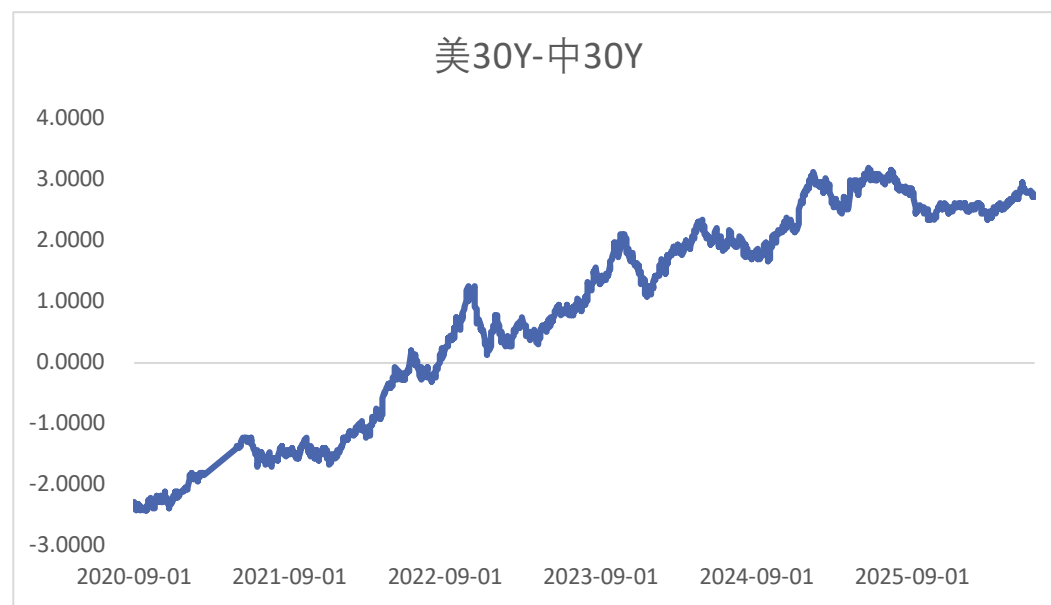
中美国债收益率差

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

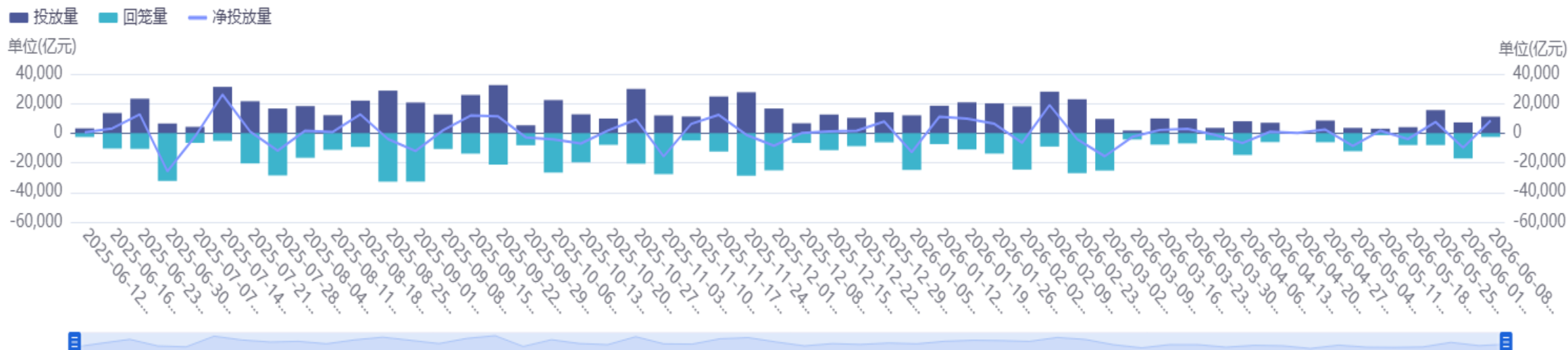
本周中美10年期国债收益率差走阔，30年期国债收益率差收窄。

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15428亿元，到期7190亿元；买断式逆回购等量续作6000亿元，国库现金定存到期2500亿元，累计实现净投放5738亿元。本周央行持续净投放，DR007加权利率回落至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）

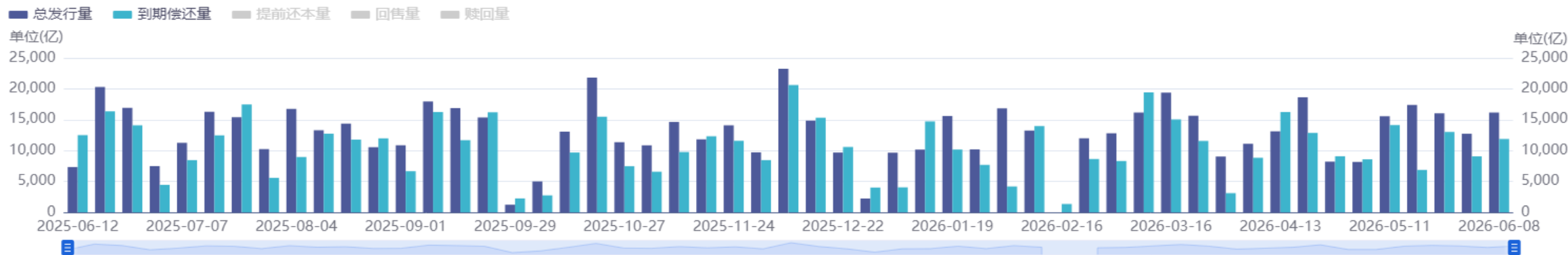
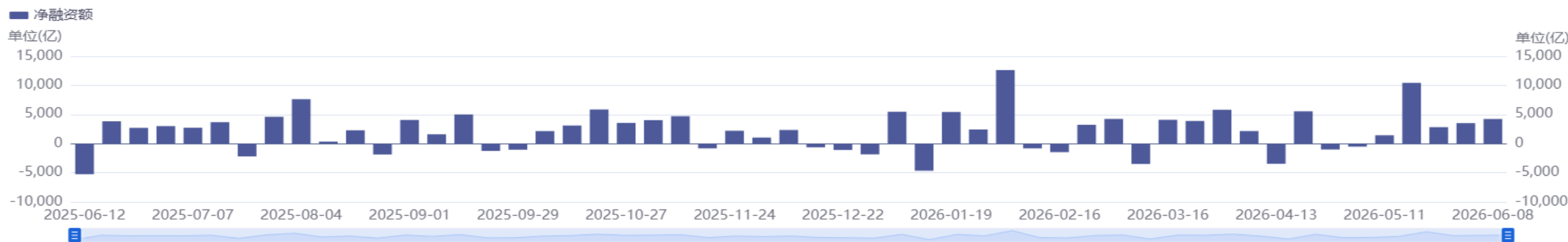


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行17855.62亿元，总偿还量17515.13亿元；本周净融资340.49亿元。

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6.8130，本周累计调贬21个基点。

人民币离岸与在岸价差走阔。

3.6 市场情绪

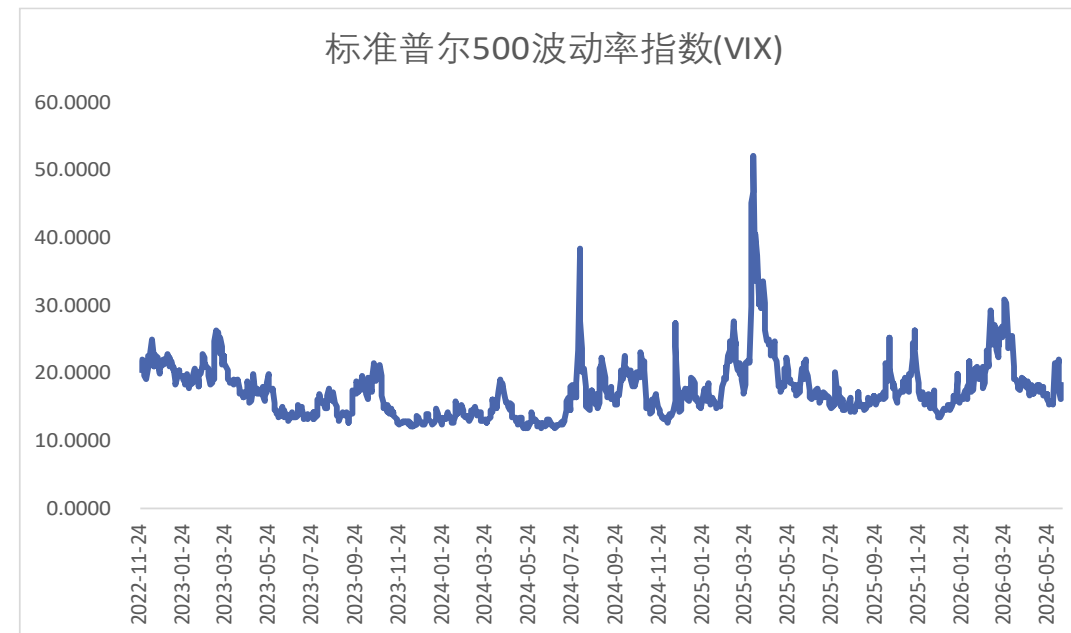
美债收益率与标普500波指

图25 美国10年国债收益率



来源：iFinD，瑞达期货研究院

图26 标准普尔500波动率指数



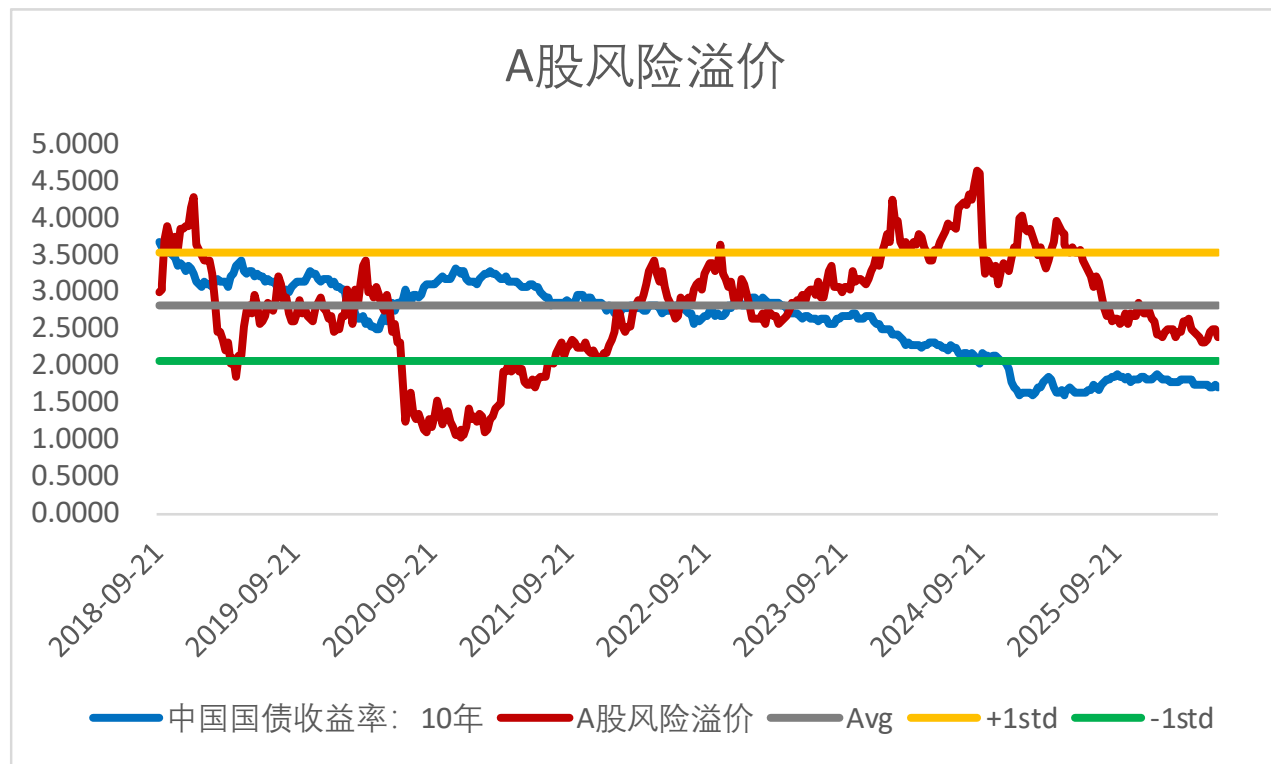
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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下行, A股风险溢价下行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，5月经济结构持续分化，社零增速由涨转降，固定资产投资降幅超预期扩大，工增同比延续上行趋势。5月社融信贷均超市场预期，但整体结构仍待改善，高基数叠加财政节奏放缓，政府债成为社融增长的主要拖累；信贷维持弱势运行，居民持续去杠杆，实体融资意愿不高。政策面上，央行完善短端利率调控机制，利率走廊收窄至50bp，利率调控向精细化迈进，短端利率的稳定性和可预期性将进一步提升。

海外方面，随着美伊签署谅解备忘录，地缘风险明显缓和，美国总统特朗普称，将在6月19日前实现霍尔木兹海峡全面重开，预计美国和伊朗协议谈判的第二阶段将快速推进。宏观数据方面，美联储6月维持利率按兵不动，声明篇幅显著缩短，标志政策框架转向完全数据依赖，点阵图大幅转鹰，市场对美联储加息预期升温。

税期资金价格持续攀升，但在央行连续净投放及买断式逆回购等量续作的呵护下，资金面边际转松，债市情绪逐渐修复。5月经济供强需弱矛盾加剧，内需延续弱势增长，实体融资需求偏弱，叠加核心CPI保持温和，仍需流动性宽松环境支持。随着资金利率回升至政策利率上方，或已落于央行合意区间，进一步调整压力不大，但季末信贷冲量、政府债走款等扰动因素仍可能引发资金阶段性收紧，短期内利率或延续震荡格局。

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。