

「2026.5.22」

国债期货周报

基本面弱修复，超长端领涨

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、中国人民银行发布《中国人民银行管理领域严重失信主体名单管理办法（征求意见稿）》，严格规定严重失信主体名单列入条件，加强对失信行为的约束和惩戒。征求意见稿提出，中国人民银行管理的票据、支付、人民币流通、征信等领域中，机构及个人发生法律法规中明令禁止、严重破坏金融市场秩序、侵害人民群众合法权益的行为，且情节特别严重、影响特别恶劣的，要列入严重失信主体名单；2、金融监管总局印发《关于做好2026年小微企业金融服务工作的通知》指出，2026年要推动小微企业金融服务“稳投放、优结构、提质量、可持续”，提升民营企业金融服务水平，助力经济持续稳中向好，激发高质量发展的动力活力；3、中国5月贷款市场报价利率（LPR）公布，1年期品种报3%，5年期以上品种报3.5%，连续12个月保持不变。

基本面：1、国内：1）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%；2）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%。

海外：1）美国上周初请失业金人数20.9万人，预期21万人，前值由21.1万人修正为21.2万人；2）美联储会议纪要显示，许多决策者主张去除宽松偏向，多数与会者认为若通胀持续高于2%则需政策收紧，仅几位官员支持未来降息，措辞之鹰远超市场预期。CME数据显示，市场押注美联储年底前加息25bp的概率已升至60%，2026年降息预期几近归零；3）美国国务卿鲁比奥表示，美国同伊朗谈判目前取得一些进展，但他无法保证协议一定能达成。伊朗外交部发言人巴加埃表示，现阶段谈判重点是结束包括黎巴嫩在内的所有战线的战争，媒体关于核问题的说法，包括浓缩铀问题或浓缩铀辩论，都只是猜测，缺乏可信度。

汇率：人民币对美元中间价6.8373，本周累计调升42个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购3045亿元，到期30亿元，买断式逆回购到期8000亿元，国库现金定存1000亿元，累计实现净回笼3985亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回升至1.35%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率集体下行，到期收益率1-7Y下行0.5-1.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行2.3、1.2bp左右至1.75%、2.23%。

本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.04%、0.08%、0.11%、0.60%。

一、行情回顾

1.1 周度数据

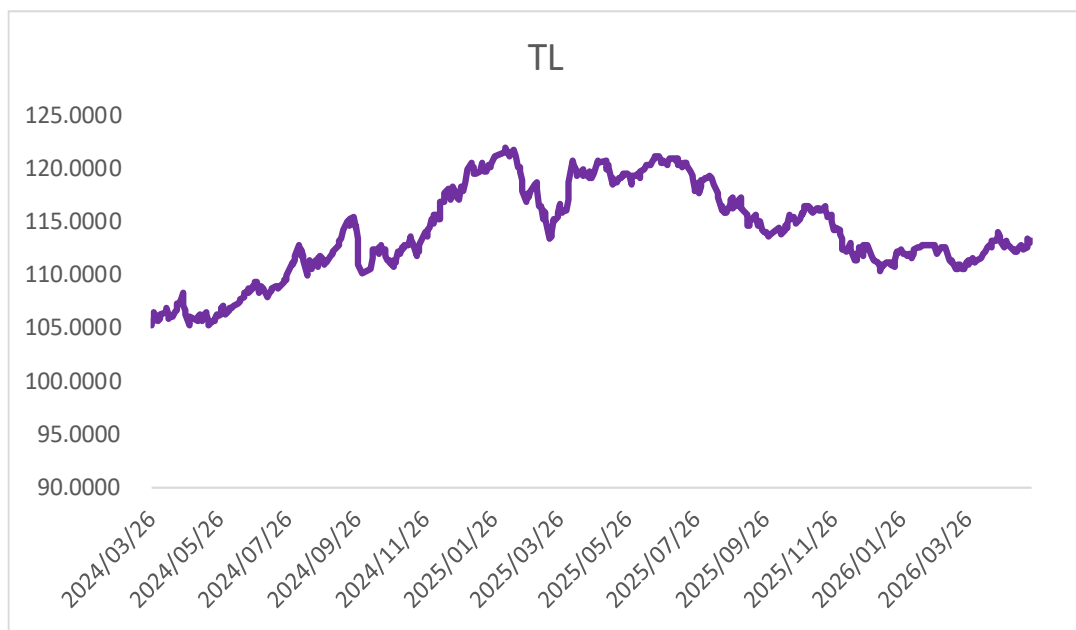
	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
30年期	TL2606	0.60%	0.67	113.04	40.38万
10年期	T2606	0.11%	0.12	108.97	58.96万
5年期	TF2606	0.08%	0.08	106.49	46.80万
2年期	TS2606	0.04%	0.04	102.66	22.53万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	124.004	0.57
	220008.IB(18y)	120.2116	0.60
10年期	250025.IB(6y)	100.4630	0.08
	260007.IB(6y)	100.3874	0.07
5年期	250020.IB(4y)	100.7851	0.05
	250014.IB(4y)	100.633	0.07
2年期	250024.IB(1.7y)	100.1989	0.01
	230002.IB(1.7y)	102.4085	0.00

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

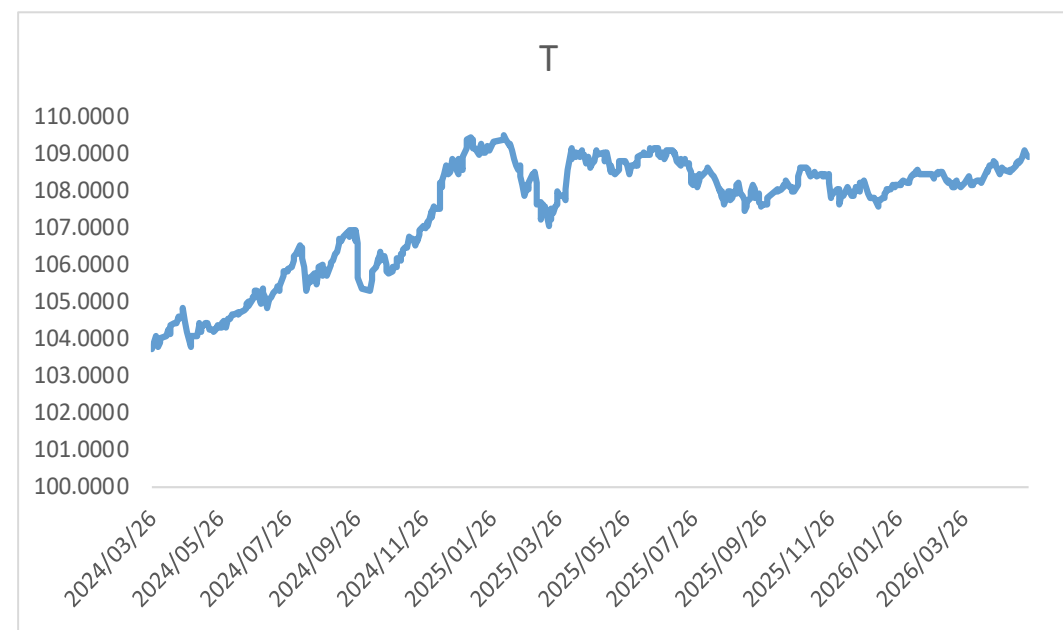
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.60%，10年期主力合约上涨0.11%。

图2 T主力合约收盘价

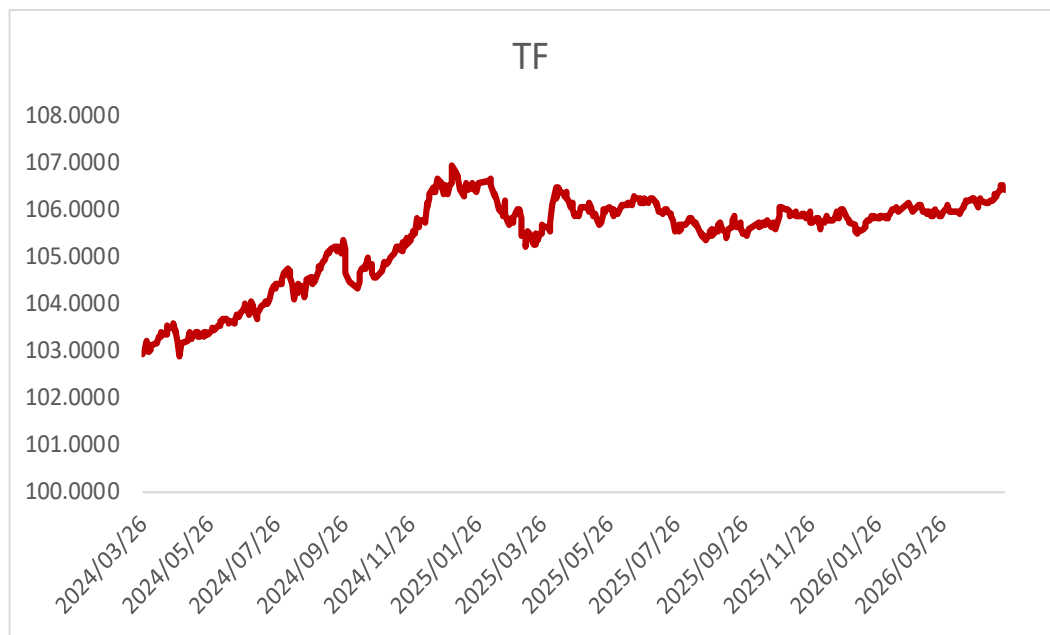


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

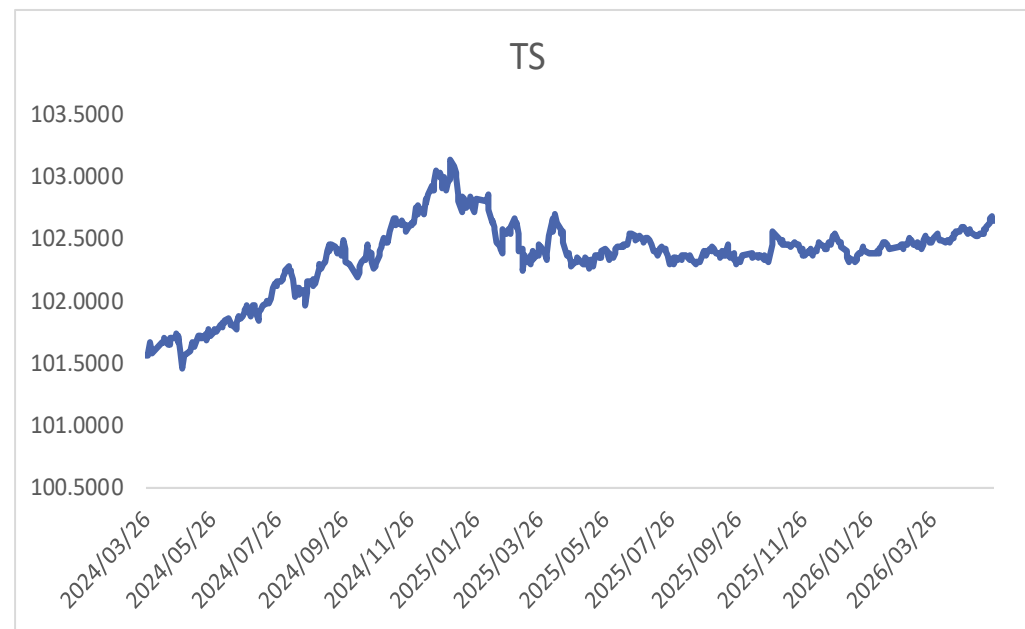
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.08%，2年期主力合约上涨0.04%。

图4 TS主力合约收盘价

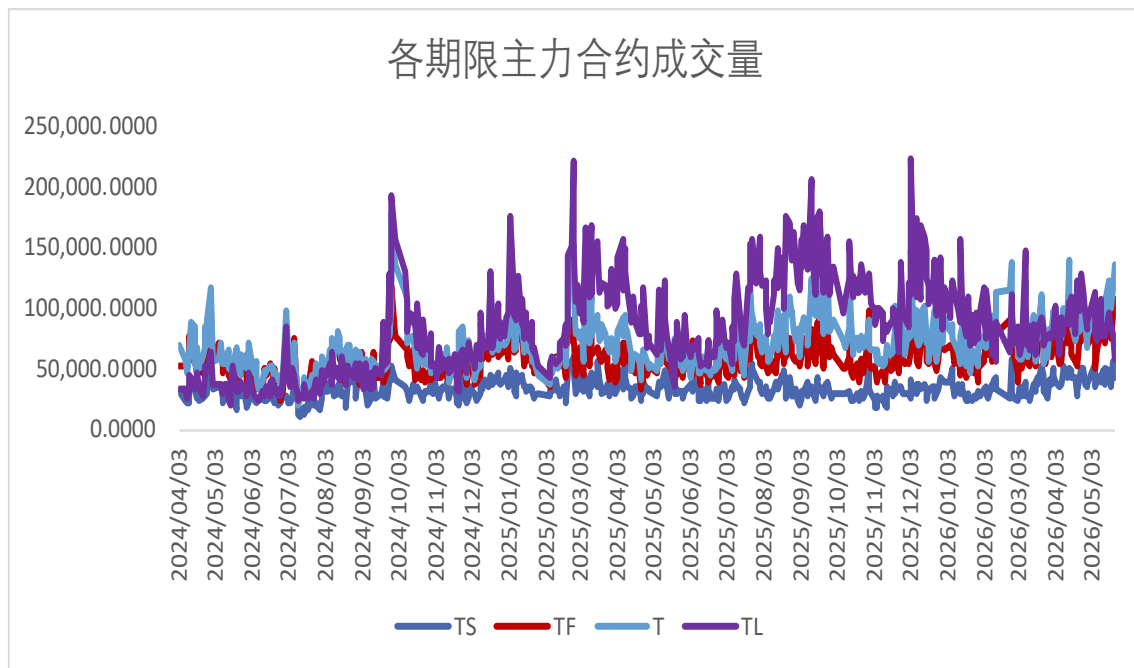


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

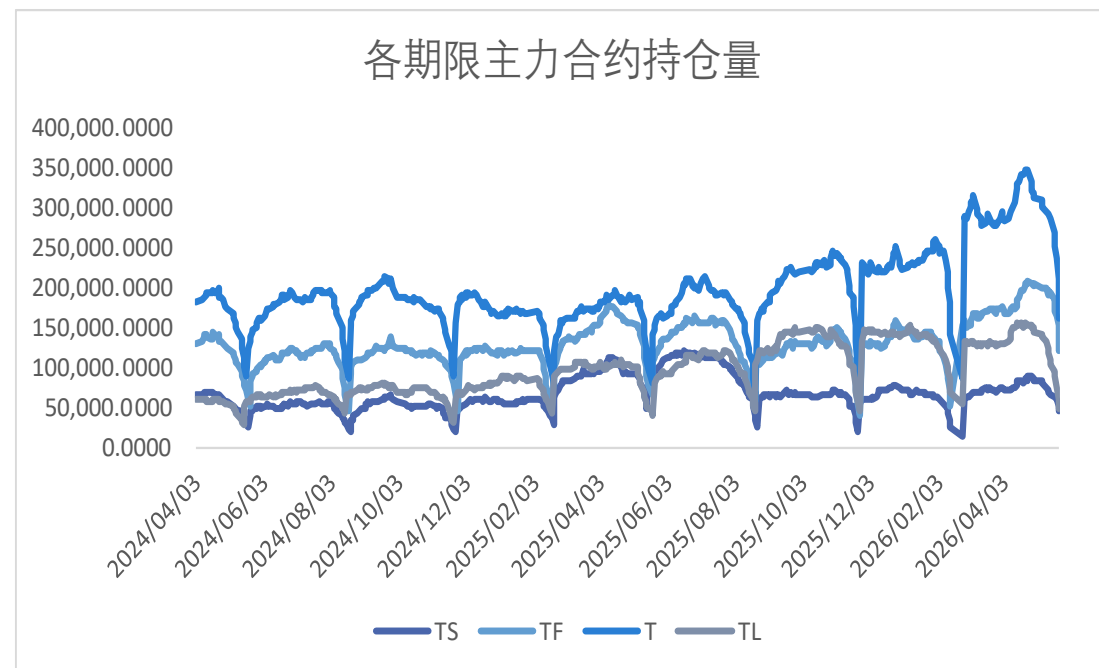


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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18日，商务部等六部门发布《关于加力优化离境退税措施扩大入境消费的通知》，提出提升退税商店覆盖率、实行小额抽检制、优化“即买即退”服务等8条具体措施。自2026年7月1日起，对退税销售额1万元以下的退税申请单，按一定比例随机抽取进行实物验核；允许海关、代理机构对退税申请单、退税物品销售发票进行线上确认并办理退税，实现退税全流程无纸化办理。

5月19日，工信部就业促进工作领导小组2026年全体会议强调，要落实落细新一轮十大重点行业稳增长工作方案，深入实施制造业重点产业链高质量发展行动、“人工智能 制造”专项行动，稳定和扩大轻工、纺织服装等传统制造业就业规模，加力智能网联新能源汽车等新兴产业领域挖潜扩容，巩固就业基本盘、拓展就业新空间。

5月20日，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的俄罗斯总统普京举行会谈。两国元首一致同意《中俄睦邻友好合作条约》继续延期。习近平强调，双方要聚焦两国发展振兴目标，推动经贸投资、能源资源、交通运输、科技创新等务实合作提质升级，积极布局前沿领域合作，以新质生产力打造增长新引擎。会谈后，两国元首签署并发表《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于进一步加强全面战略协作、深化睦邻友好合作的联合声明》，见证签署经贸、教育、科技等领域20项合作文件。

5月20日，国家发改委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会。郑栅洁表示，下一步，国家发改委将用好用足宏观政策，推动科技自立自强、产业链自主可控，深入整治“内卷式”竞争，积极扩大有效益的投资，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，不断增强经济发展内生动力。

5月19日，通胀担忧重燃，全球债市陷入新一轮动荡。周二美国30年期国债收益率攀升5个基点至5.18%，创2007年以来新高；两年期收益率升至4.11%，创2025年2月以来新高。巴克莱和法国巴黎银行警告，由于高企的能源价格持续推高通胀预期，债券抛售可能尚未结束。

5月20日，美联储会议纪要显示，许多决策者主张去除宽松偏向，多数与会者认为若通胀持续高于2%则需政策收紧，仅几位官员支持未来降息，措辞之鹰远超市场预期。CME数据显示，市场押注美联储年底前加息25bp的概率已升至60%，2026年降息预期几近归零。

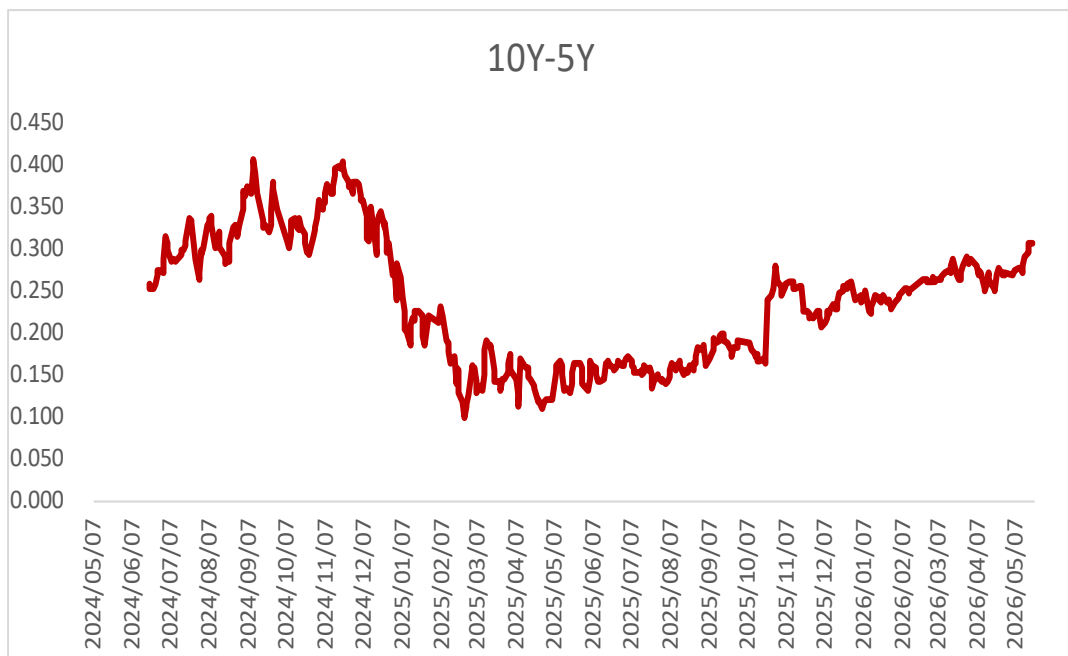
5月21日，美国国务卿鲁比奥表示，美国同伊朗谈判目前取得一些进展，但他无法保证协议一定能达成。伊朗外交部发言人巴加埃表示，现阶段谈判重点是结束包括黎巴嫩在内的所有战线的战争，媒体关于核问题的说法，包括浓缩铀问题或浓缩铀辩论，都只是猜测，缺乏可信度。消息人士称，伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊已下达指令，要求浓缩铀库存不得运往国外。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

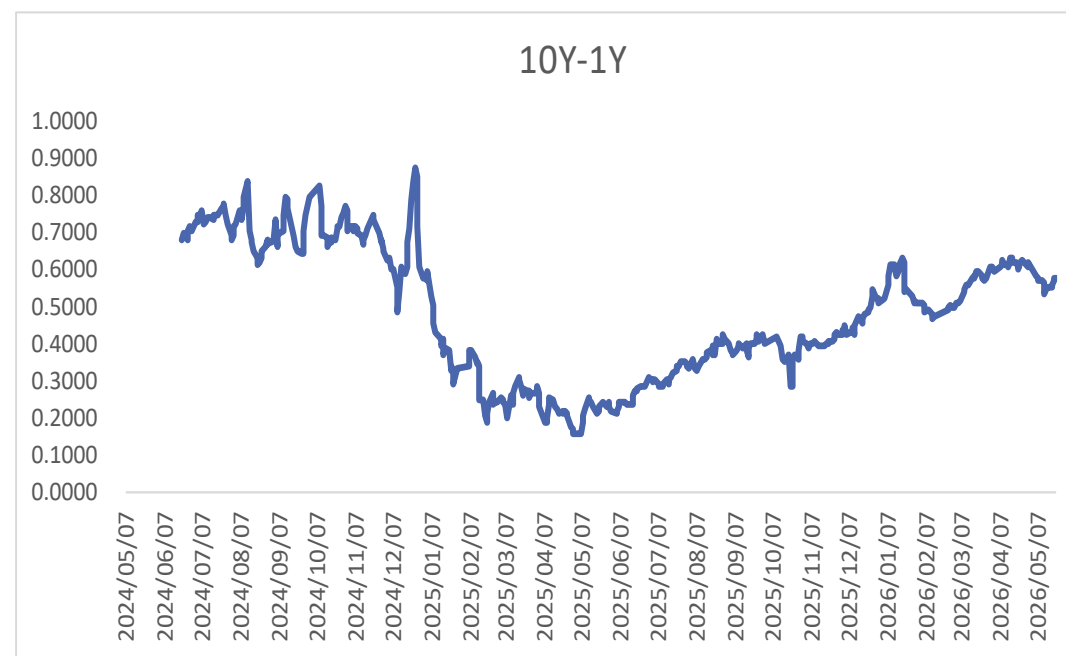
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

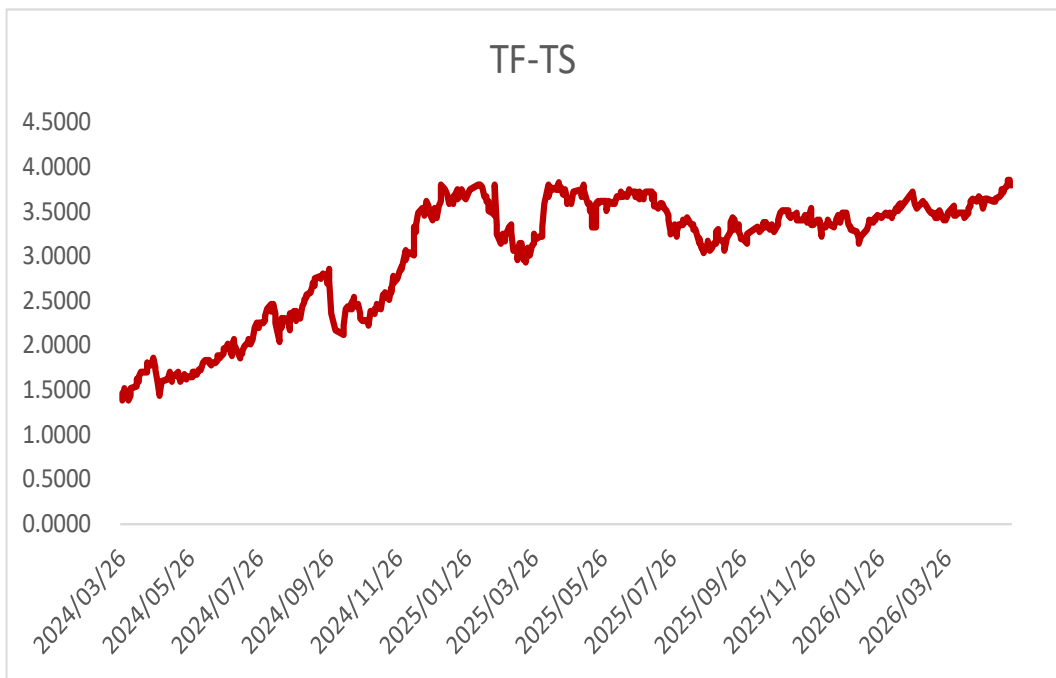


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

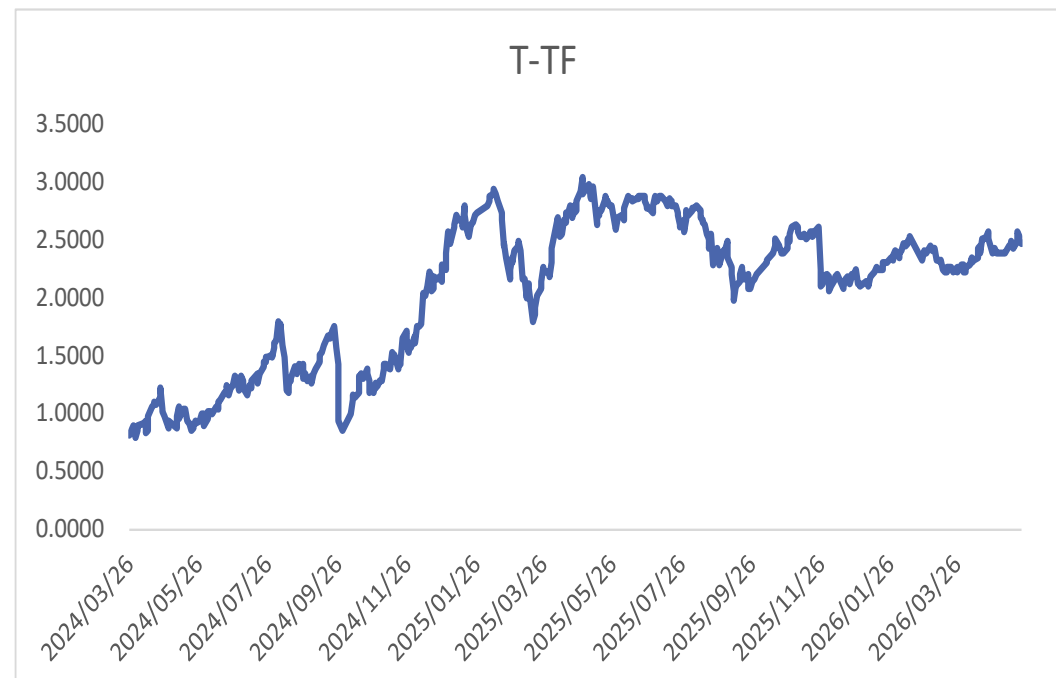
主力合约价差

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



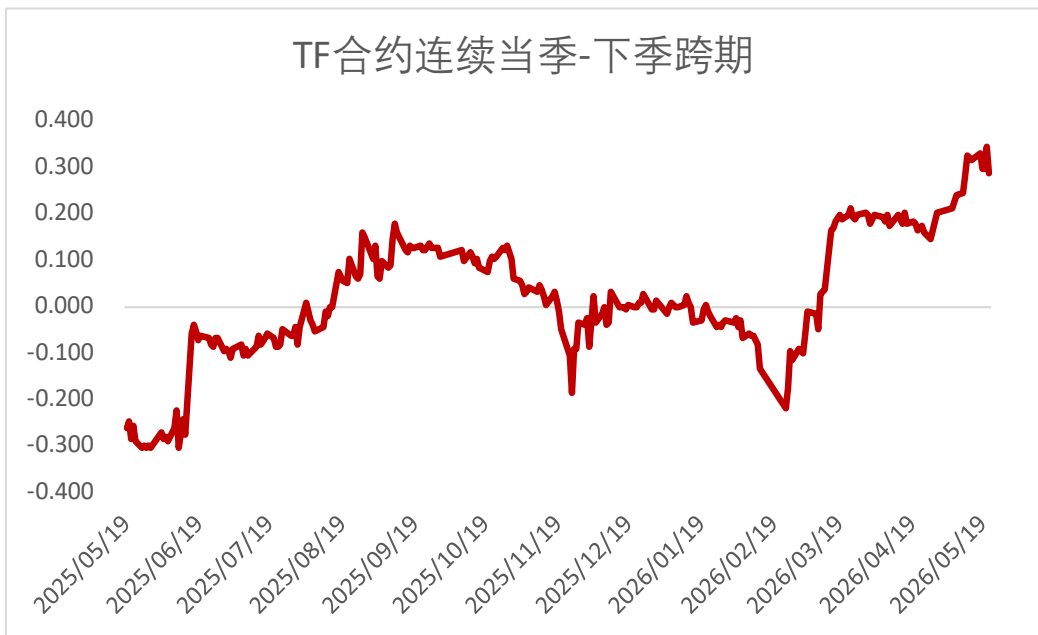
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

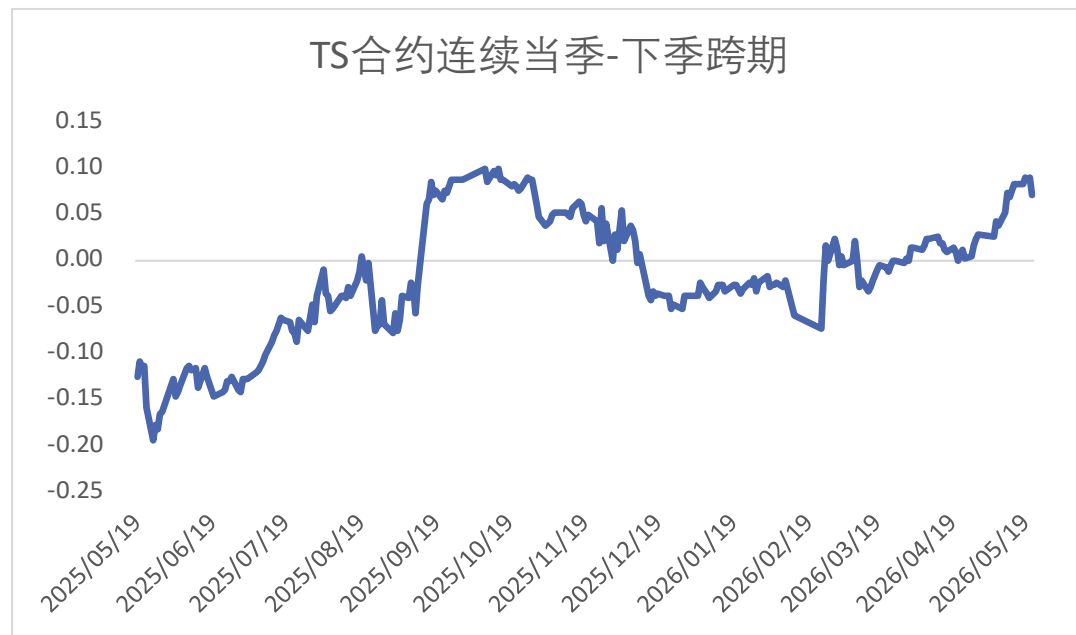
国债期货近远月价差

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



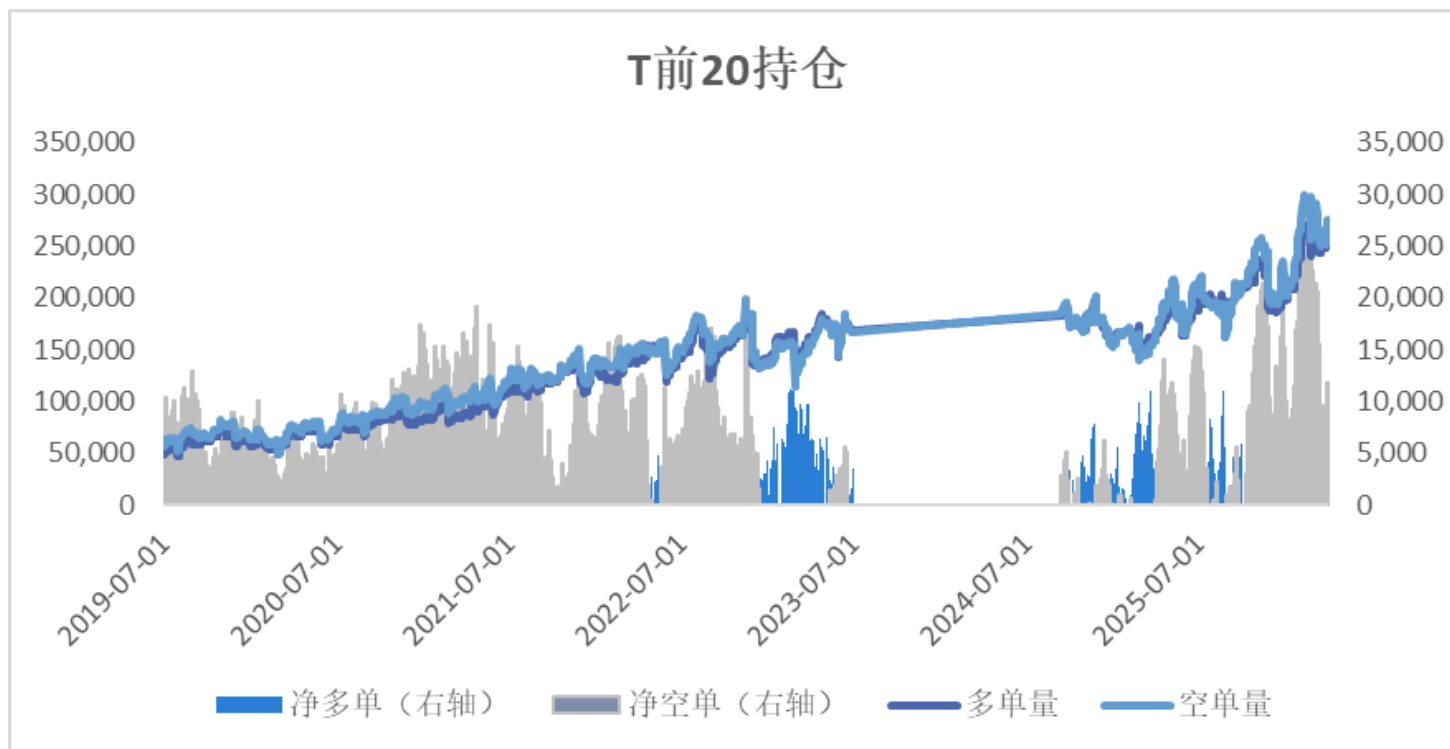
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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



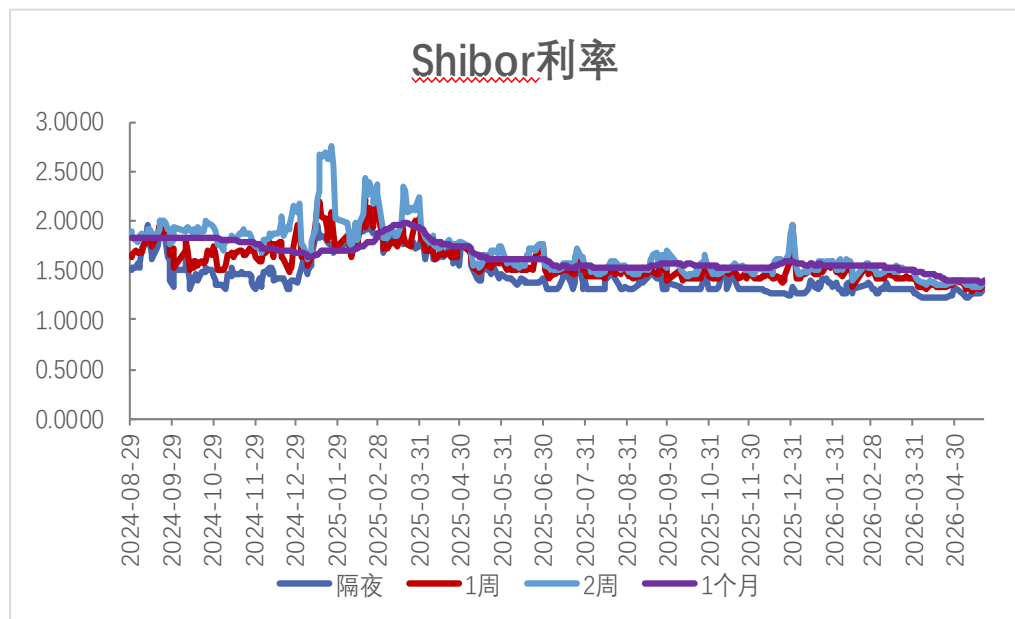
来源: iFinD, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

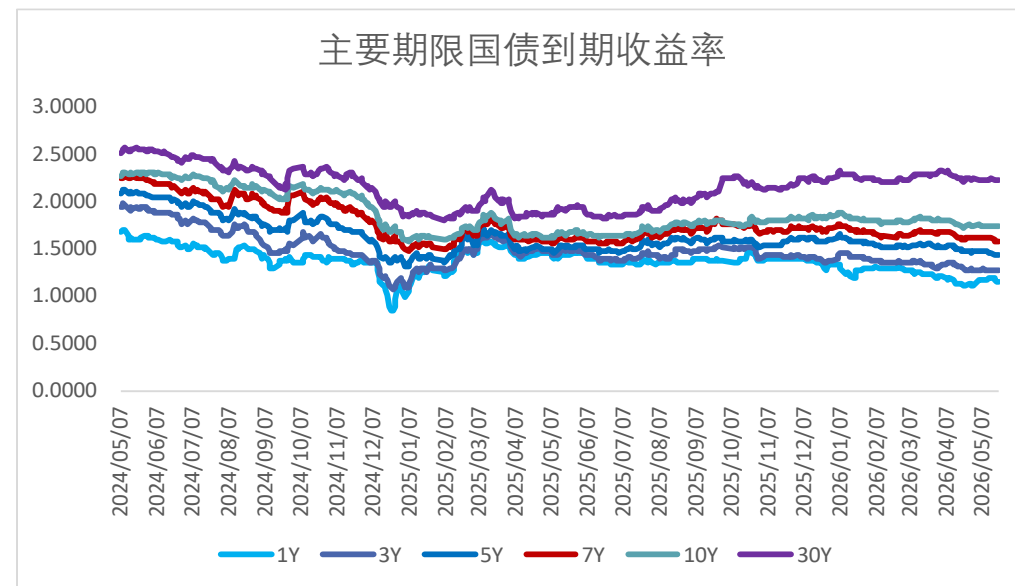
Shibor利率、国债收益率

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

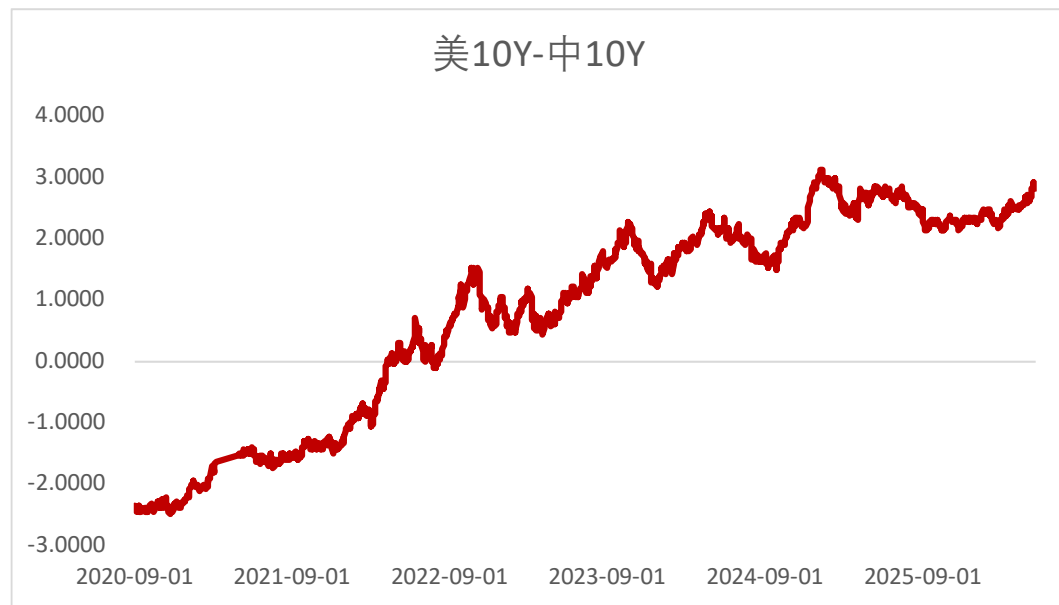
隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均上行，DR007加权利率回升至1.35%附近震荡。

本周国债现券收益率集体下行，到期收益率1-7Y下行0.5-1.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行2.3、1.2bp左右至1.75%、2.23%。

3.3 利率变化

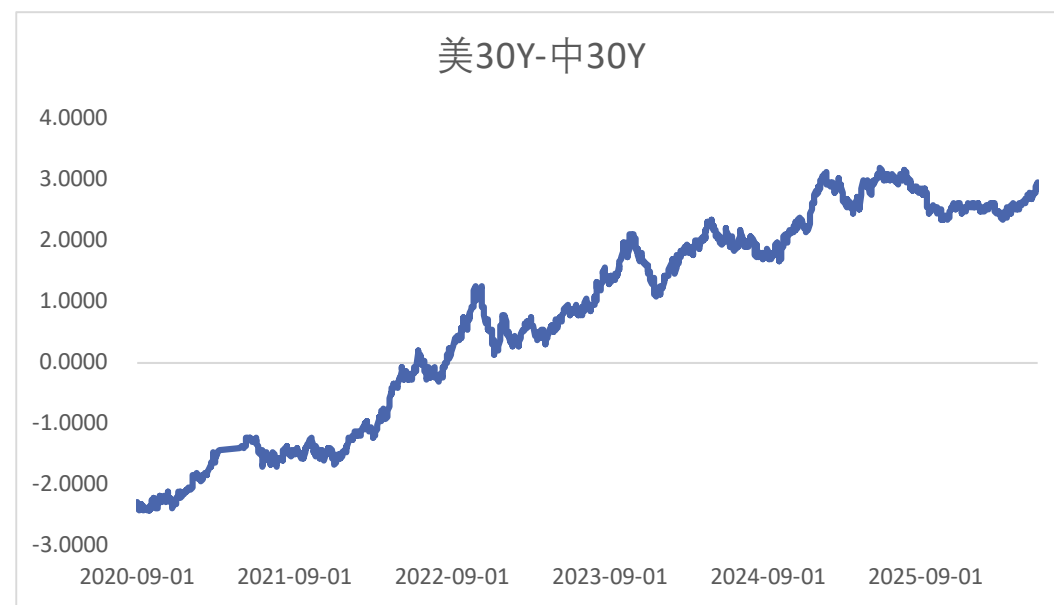
中美国债收益率差

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

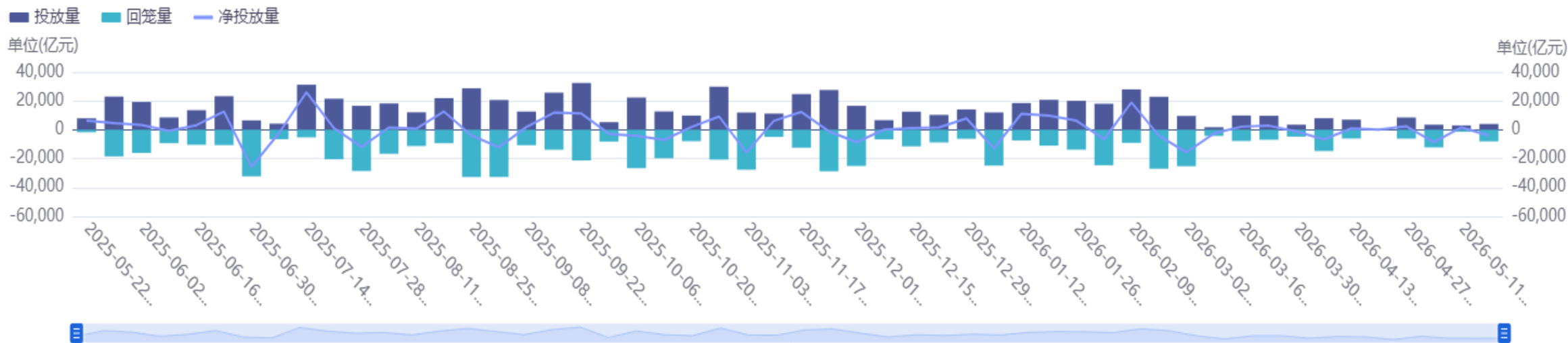
本周中美10年期国债收益率差走阔，30年期国债收益率差走阔。

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

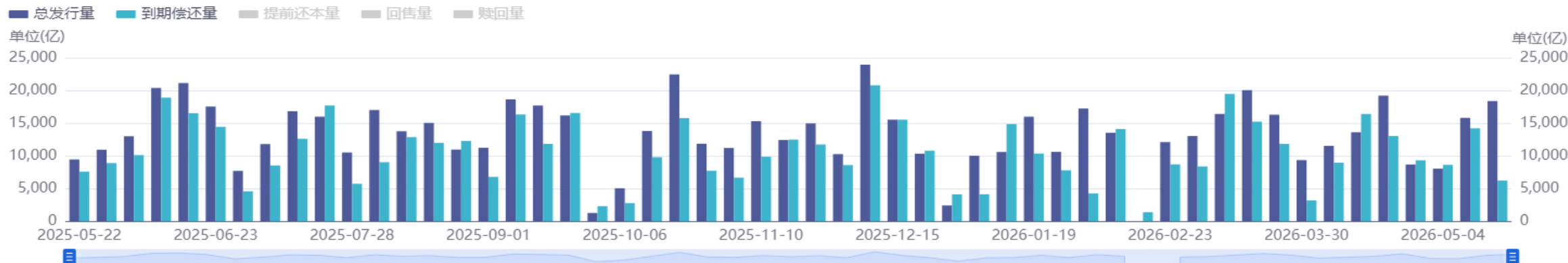
本周央行公开市场逆回购3045亿元，到期30亿元，买断式逆回购到期8000亿元，国库现金定存1000亿元，累计实现净回笼3985亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回升至1.35%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

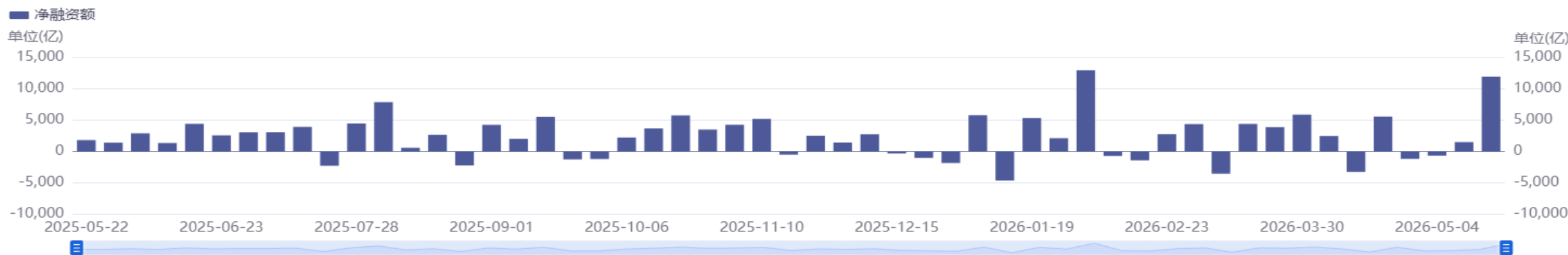
债券发行及净融资

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18539.92亿元，总偿还量6520.62亿元；本周净融资11839.30亿元。

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

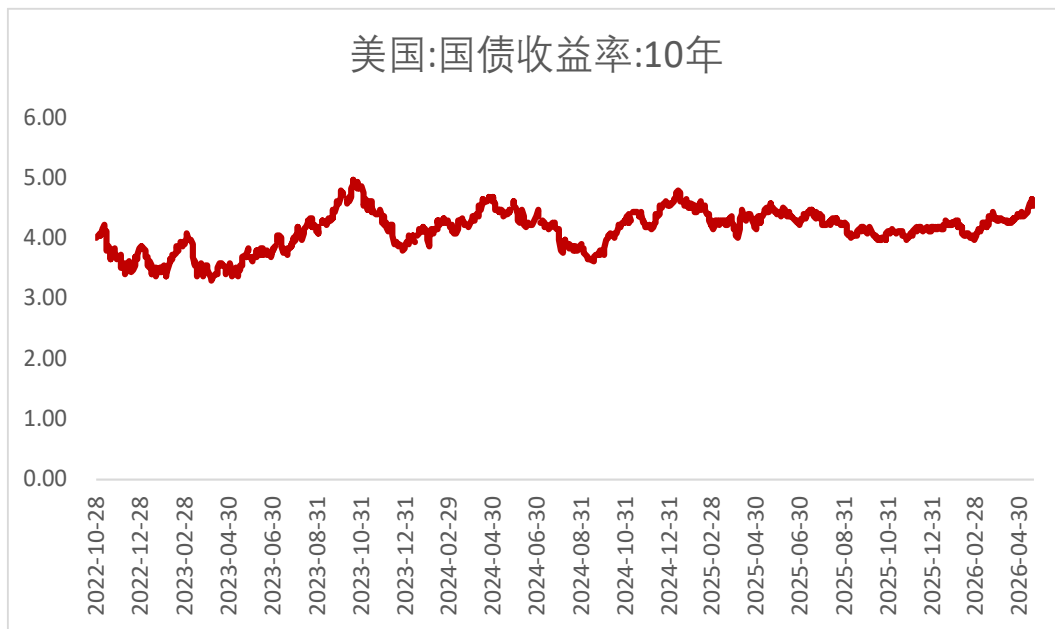
人民币对美元中间价6.8373，本周累计调升42个基点。

人民币离岸与在岸价差走阔。

3.6 市场情绪

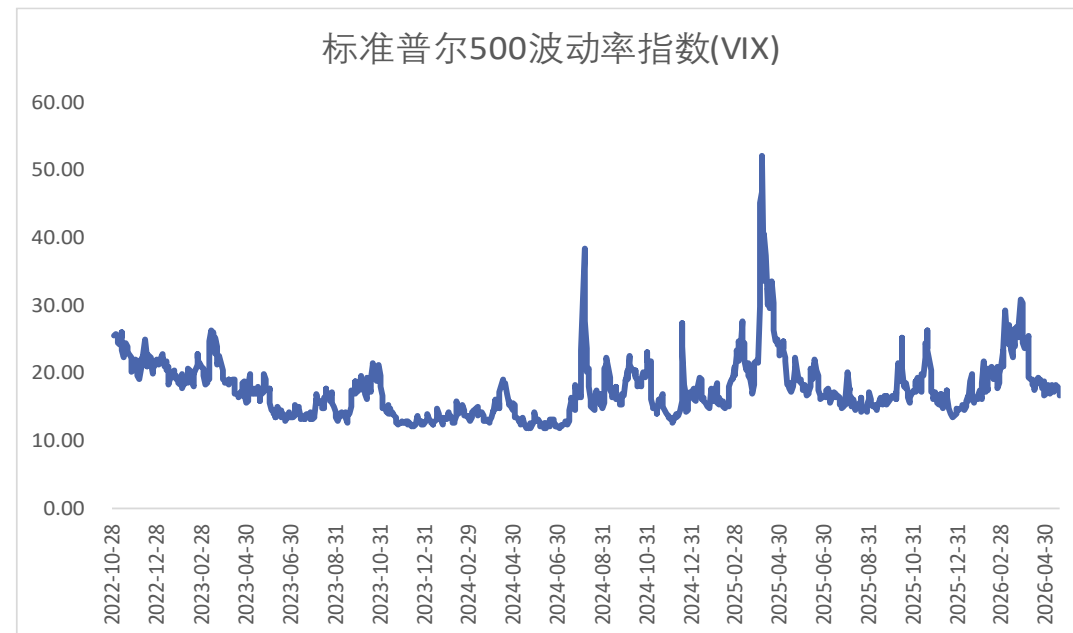
美债收益率与标普500波指

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



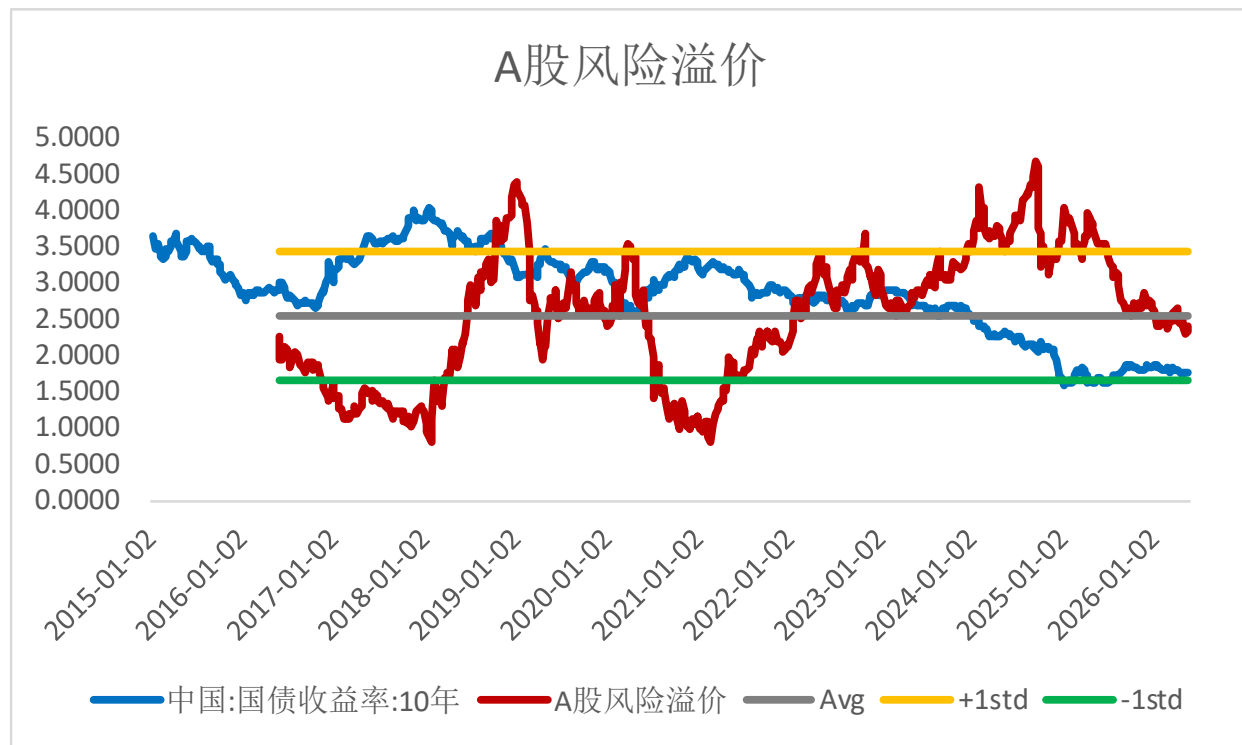
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率大幅上行，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股风险溢价上行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，4月工增同比较前值有所回落，固定投资增长转负，社零增速超预期走弱至0.2%；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。整体来看，4月经济复苏动能走弱，呈现增长不均衡的特征，新动能虽表现强势，但难以对冲传统行业下行。基本面

海外方面，美伊局势出现缓和迹象，美方表示目前同伊朗谈判取得一些进展，但无法保证协议一定能达成。美国就业市场保持韧性，上周初请失业金人数低于预期，但通胀压力重燃。美联储会议纪要显示，许多决策者主张去除宽松偏向，多数与会者认为若通胀持续高于2%则需政策收紧，仅几位官员支持未来降息，措辞之鹰远超市场预期。

4月宏观数据偏弱运行，“供强需弱”的矛盾有所强化，内生增长动能偏弱叠加上游原材料涨价对中下游企业利润形成挤压，外需及新动能表现强劲。基本面弱修复，国内仍需宽松流动性以应对结构性压力，对债市起到一定支撑，但随着利率接近前低及短期内降准降息紧迫性较低，利率突破关键阻力位动力不足，或维持窄幅震荡。关注资金边际变化及增量政策。

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。