

「2026. 8. 21」

国债期货周报

做多动能减弱，债市震荡调整

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、财政部副部长廖岷8月21日在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上介绍，下半年，财政政策将重点在加快资金使用、加力扩大内需、加强财政改革管理等方面继续发力显效。关于增量政策，下半年根据宏观经济运行情况，财政部将及时谋划出台务实管用的增量政策，为实现经济质的有效提升和量的合理增长提供有力支撑；2、中国8月LPR报价出炉，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均与7月持平，已连续15个月维持不变；3、住房公积金制度迎来重要变革。国务院发布《关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》，将自2026年9月20日起施行。《条例》对提取住房公积金支付房租，不再设置门槛限制；新增装修自住住房、支付自住住房物业费等可以提取住房公积金的情形。住房公积金的存、贷利率由国务院决定。

基本面：国内：1）7月人民币贷款新增-3400亿元，同比少增2900亿元；社会融资规模1.40万亿元，同比多增2710亿元；7月M1同比增速为4%，M2同比增速为7.7%；2）7月份全国规模以上工业增加值同比增长4.5%，社会消费品零售总额增长0.6%，服务业生产指数增长4.3%。7月全国城镇调查失业率为5.2%，环比上升0.2个百分点。1-7月份，全国固定资产投资同比下降6.7%，房地产开发投资下降19.2%，高技术产业投资增长5%。

海外：1）美国上周初请失业金人数减少6000人至20.6万人，低于经济学家预期的21万人；2）由于与伊朗谈判停滞，美国总统特朗普宣布对伊朗实施“毁灭性经济行动”。特朗普宣称，对伊朗实施最严厉经济行动，这将是一场前所未有的经济战和孤立行动。任何允许其金融机构、企业、机场或政府实体向伊朗提供支持的国家，都将面临“巨大的经济后果”；3）美国财政部长贝森特密集释放政策信号。在美国长期国债收益率重新走高之际，贝森特表示，财政部单次长债回购规模可能超过40亿美元，并强调财政部拥有强大的工具箱。贝森特重申强势美元政策，称美元正重返两个月前水平。

汇率：人民币对美元中间价6.7817，本周累计调升61个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购14576亿元，到期17296亿元，国库现金定存发行1700亿元，到期1000亿元，累计实现净回笼2020亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回升至1.43%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变动幅度在1bp内，10Y、30Y到期收益率上行1bp左右至1.69%、2.17%。

本周国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.01%、0.06%、0.08%、0.46%。

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	-0.46%	-0.53	115.89	53.25万
10年期	T2609	-0.08%	-0.09	109.46	49.56万
5年期	TF2609	-0.06%	-0.06	106.56	46.96万
2年期	TS2609	-0.01%	-0.01	102.63	46.46万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	126.8741	-0.30
	220008.IB(18y)	123.4725	-0.30
10年期	230012.IB(6y)	107.7695	0.04
	260007.IB(6y)	100.9303	-0.07
5年期	250020.IB(4y)	101.0655	0.03
	260003.IB(4y)	100.7233	0.02
2年期	260006.IB(1.6y)	100.0866	0.01
	250010.IB(1.7y)	100.4309	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年期主力合约下跌0.46%，10年期主力合约下跌0.08%。

图2 T主力合约收盘价

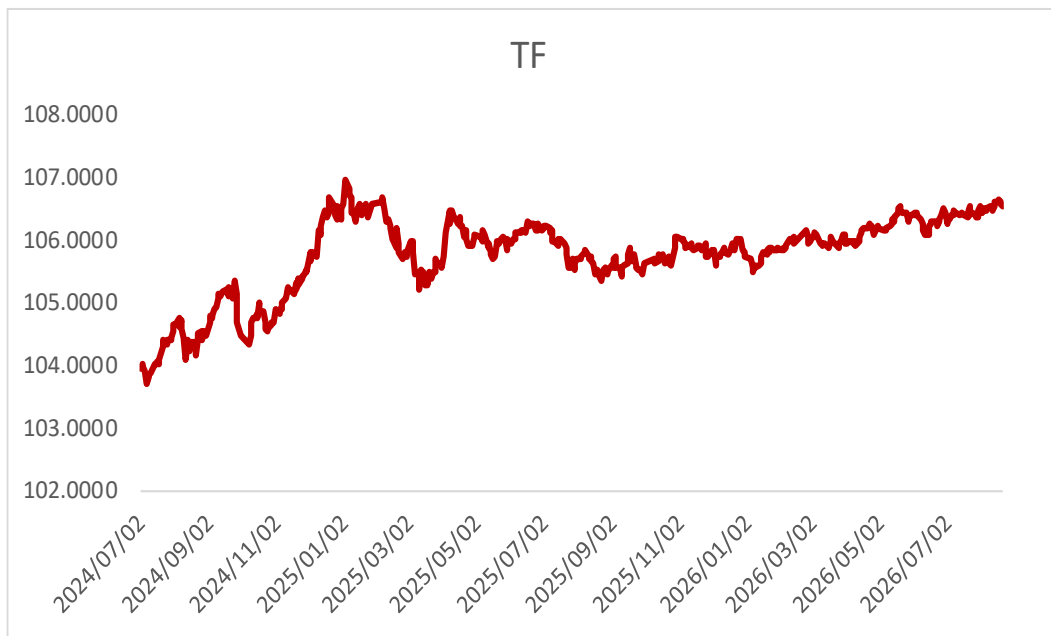


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

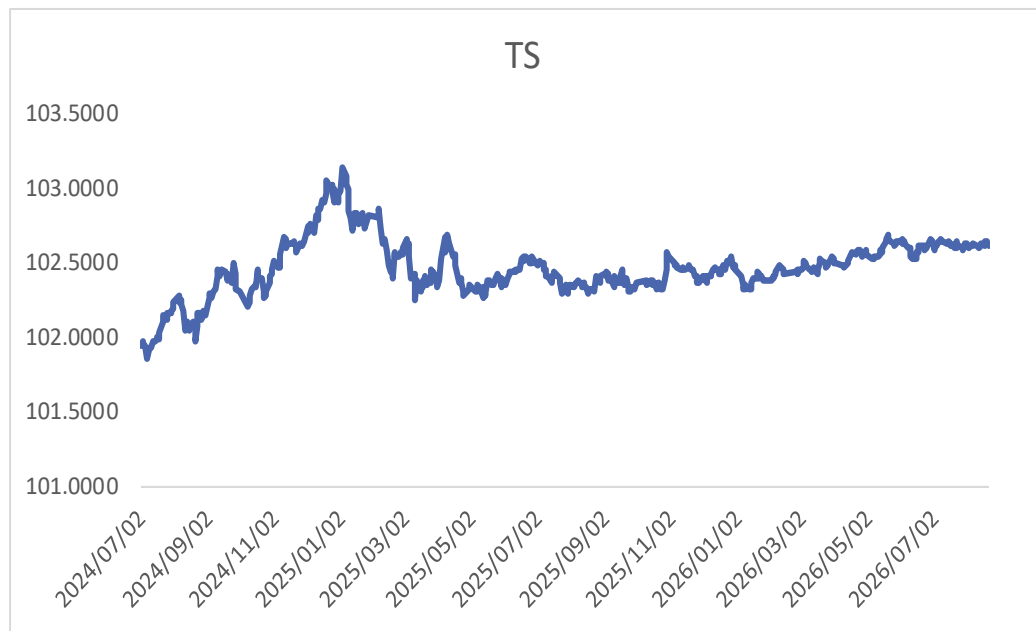
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约下跌0.06%，2年期主力合约下跌0.01%。

图4 TS主力合约收盘价

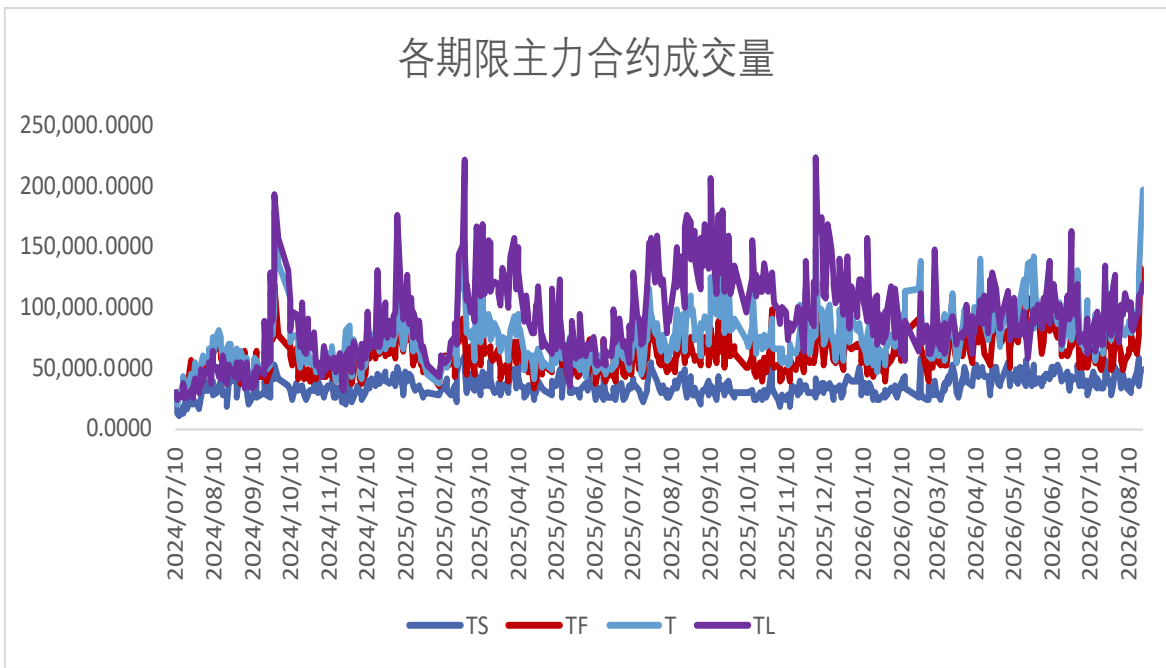


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

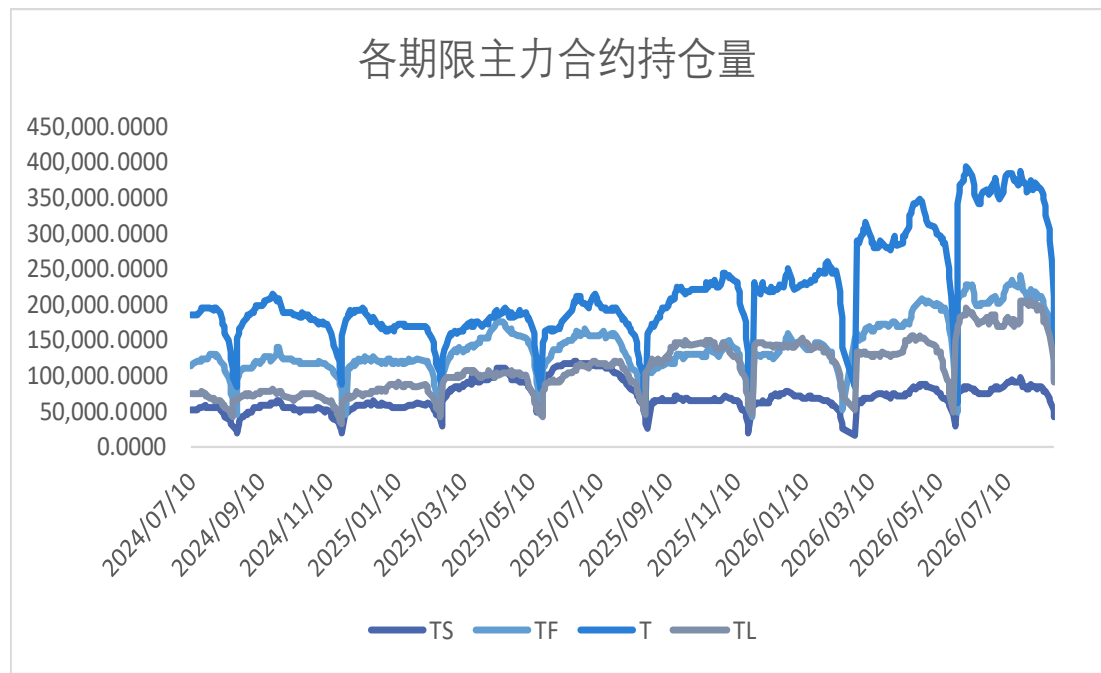


来源：iFinD，瑞达期货研究院

TS、TF、T、TL主力合约成交量均上升。

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

8月17日，国务院总理李强强调，今年是实施“十五五”规划的第一年，要抓紧推进规划落地实施，抓好重大工程项目建设，发挥好规划对各领域工作的引领推动作用。加快落实“六张网”建设实施方案，创新投融资机制吸引社会资本。协同推动投资于人和促进消费，加大政策资源倾斜。加快各类政策资金使用进度，尽早形成实物工作量。有力促进民间投资，对新兴领域、新型基础设施、消费升级等方面投资给予更多支持。

8月17日，国家发改委副主任岳修虎主持召开工作会议，部署加快推进2026年新型政策性金融工具投放工作，加大对民间投资项目支持力度。下一步，国家发改委将认真贯彻落实党中央和国务院决策部署，积极会同有关方面，进一步加快推进2026年新型政策性金融工具各项工作。

8月18日，住房公积金制度迎来重要变革。国务院发布《关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》，将自2026年9月20日起施行。《条例》对提取住房公积金支付房租，不再设置门槛限制；新增装修自住住房、支付自住住房物业费等可以提取住房公积金的情形。住房公积金的存、贷利率由国务院决定。《条例》要求实现公积金缴存记录等全国范围内互信互认，明确个体工商户、非全日制从业人员以及其他灵活就业人员可以自愿缴存住房公积金，享受相应政策支持。

8月21日，财政部副部长廖岷8月21日在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上介绍，下半年，财政政策将重点在加快资金使用、加力扩大内需、加强财政改革管理等方面继续发力显效。关于增量政策，下半年根据宏观经济运行情况，财政部将及时谋划出台务实管用的增量政策，为实现经济质的有效提升和量的合理增长提供有力支撑。

8月19日，美联储7月会议纪要显示，许多与会者评估，若通胀未能回落，则可能需要进一步加息。部分官员称立即加息有助于避免后续更大幅度的加息。部分与会者表示，当前金融环境紧缩力度或许不足以将通胀拉回2%目标。美联储还探讨过将年度政策会议缩减至6场，以便有更多时间积累经济数据，但并未作出决议。

8月20日，由于与伊朗谈判停滞，美国总统特朗普宣布对伊朗实施“毁灭性经济行动”。特朗普宣称，对伊朗实施最严厉经济行动，这将是一场前所未有的经济战和孤立行动。任何允许其金融机构、企业、机场或政府实体向伊朗提供支持的国家，都将面临“巨大的经济后果”。伊朗外长阿拉格齐对此表示，美国此举意在转移国内对财政问题的关注，包括高额债务和利息支出上升等。

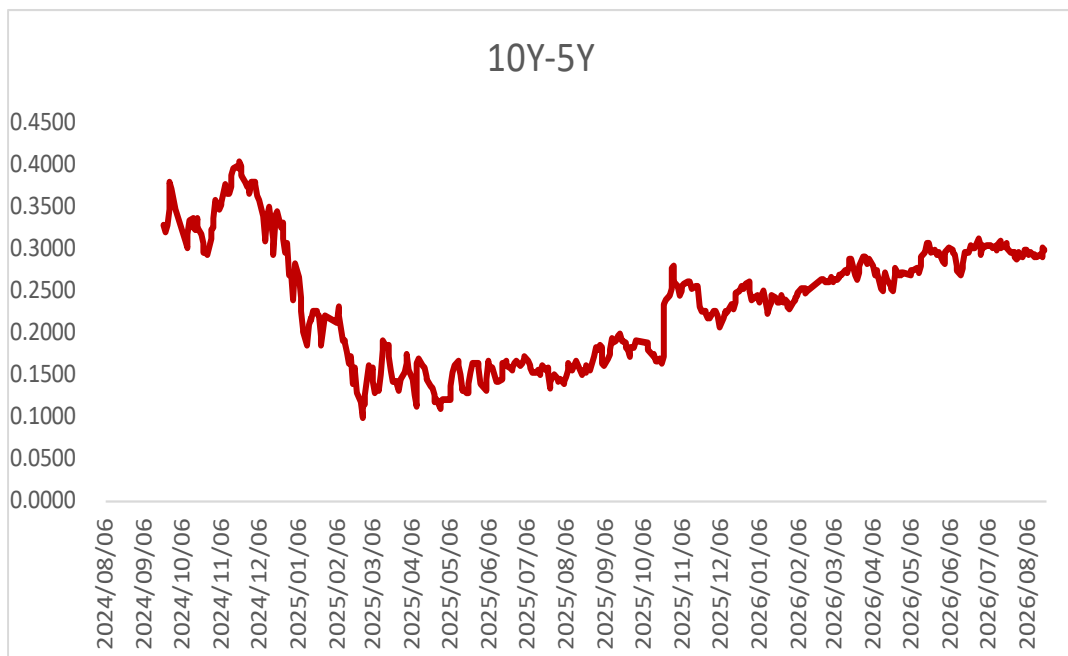
8月20日，美国财政部长贝森特密集释放政策信号，覆盖从近期市场热点美国债市到伊朗问题。在美国长期国债收益率重新走高之际，贝森特表示，财政部单次长债回购规模可能超过40亿美元，并强调财政部拥有强大的工具箱。在伊朗问题上，贝森特透露，将于8月24日举行新闻发布会，具体阐述美国针对伊朗的行动计划。美国将对伊朗实施“史上最严厉”的制裁，若施加最大经济压力，不太可能需要重启大规模军事行动。贝森特重申强势美元政策，称美元正重返两个月前水平。

三、图表分析

3.1 价差变化

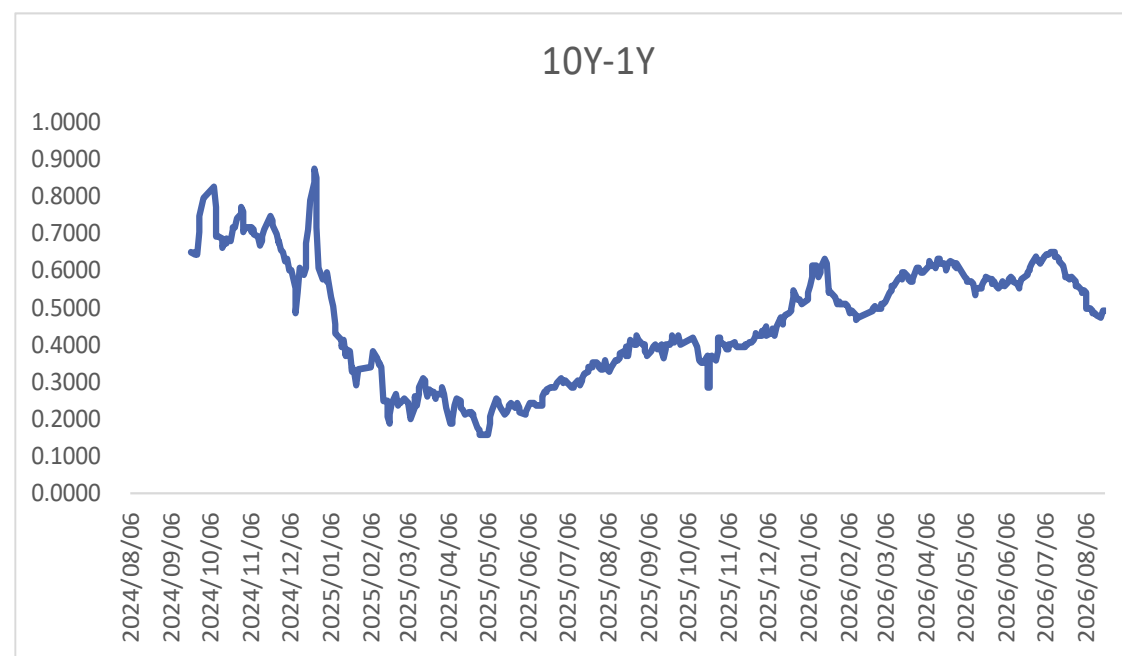
国债收益率差

图7 10Y-5Y国债收益率差



来源：iFinD，瑞达期货研究院

图8 10Y-1Y国债收益率差



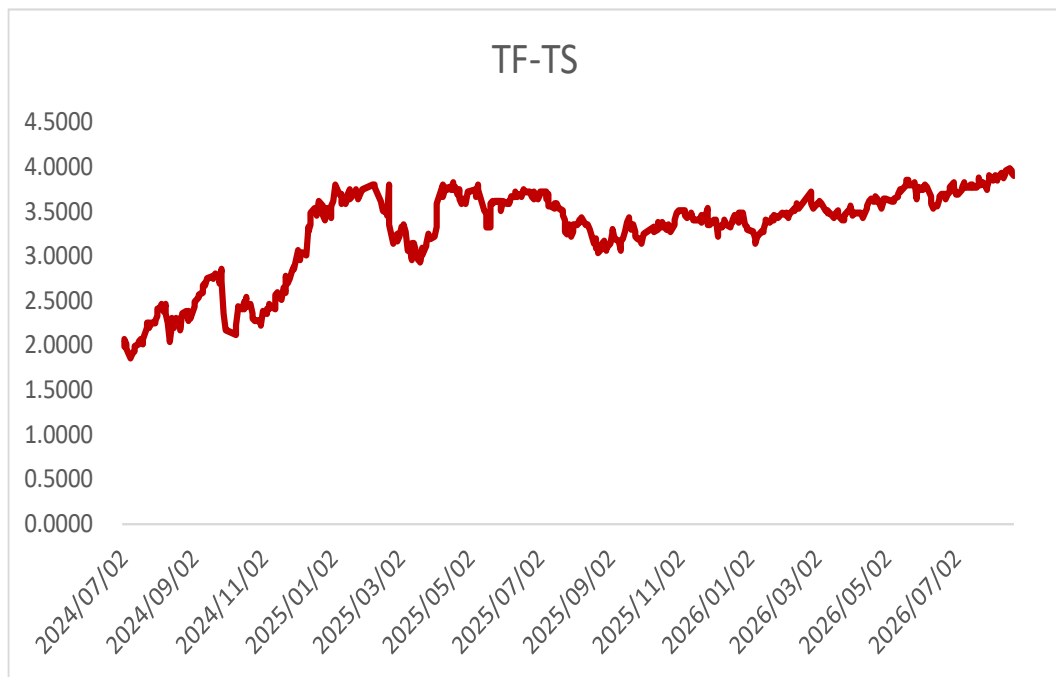
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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。

3.1 价差变化

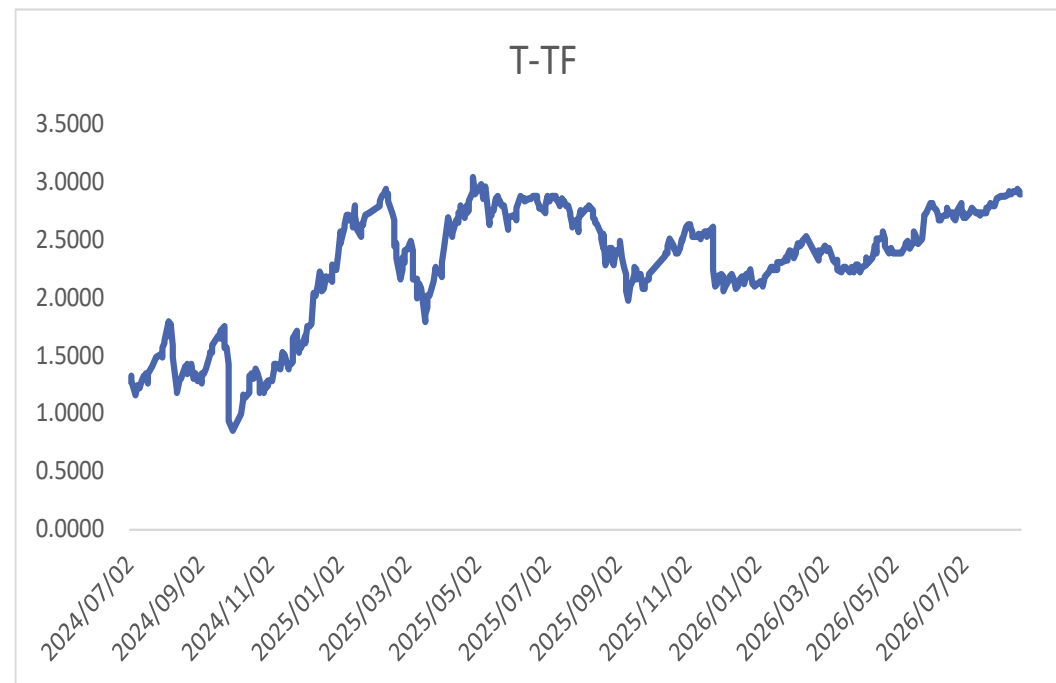
主力合约价差

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



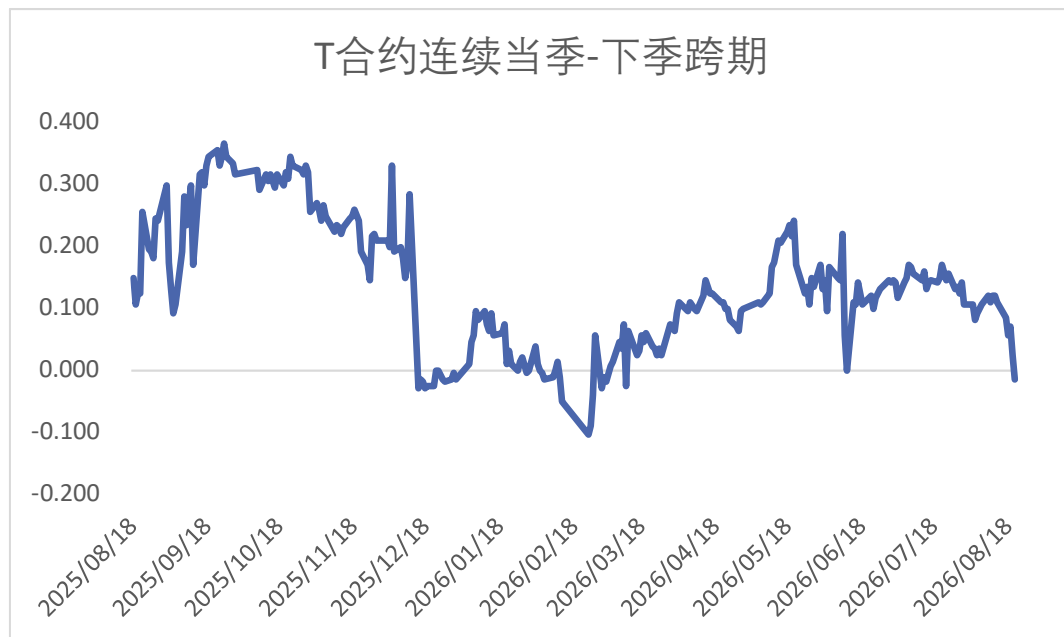
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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



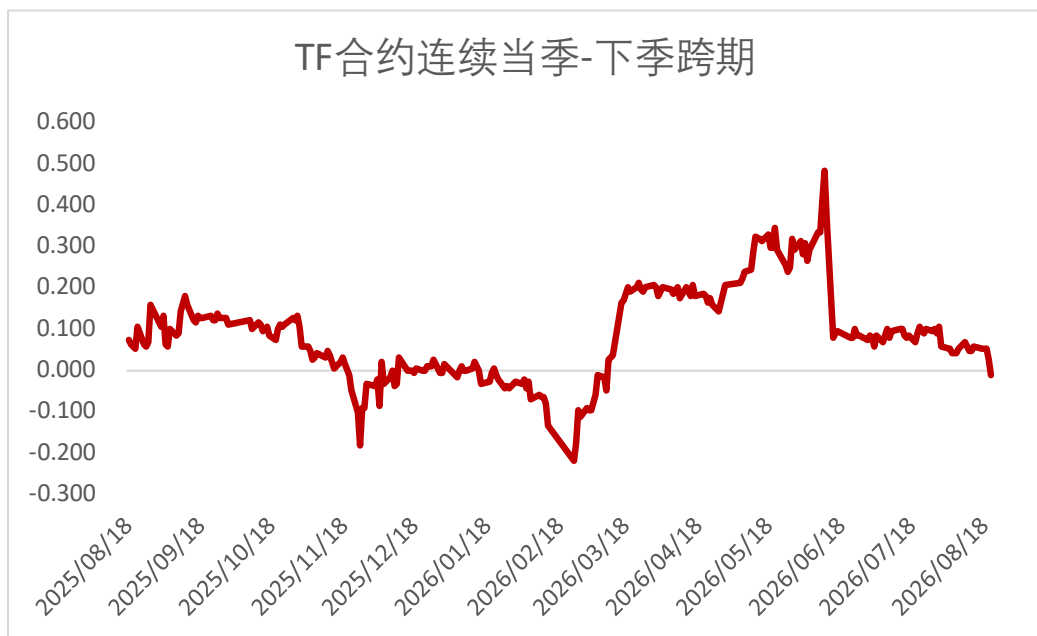
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

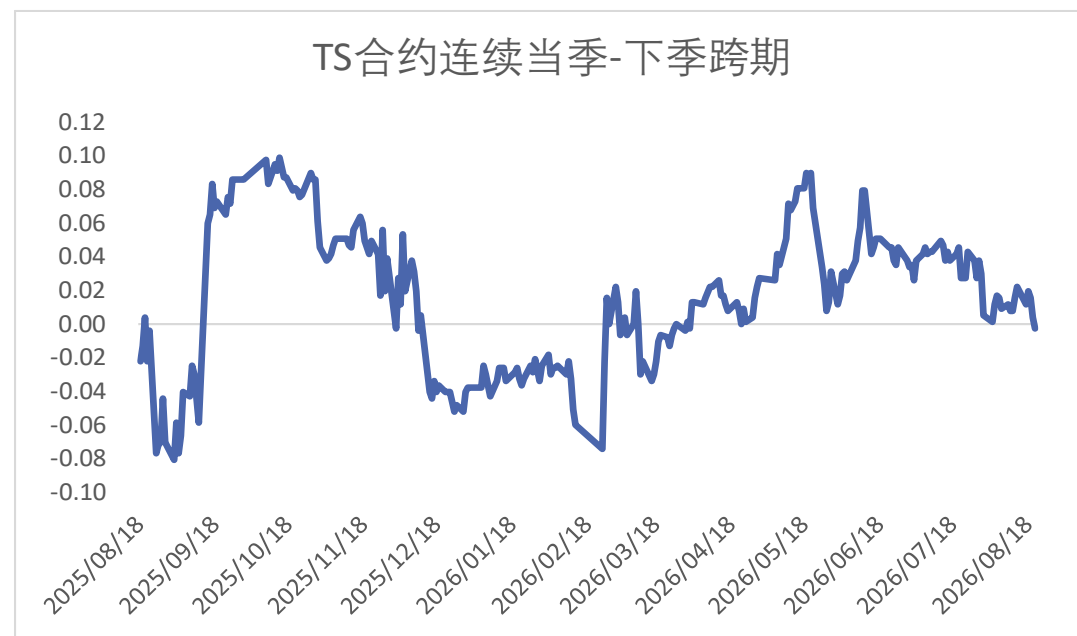
国债期货近远月价差

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



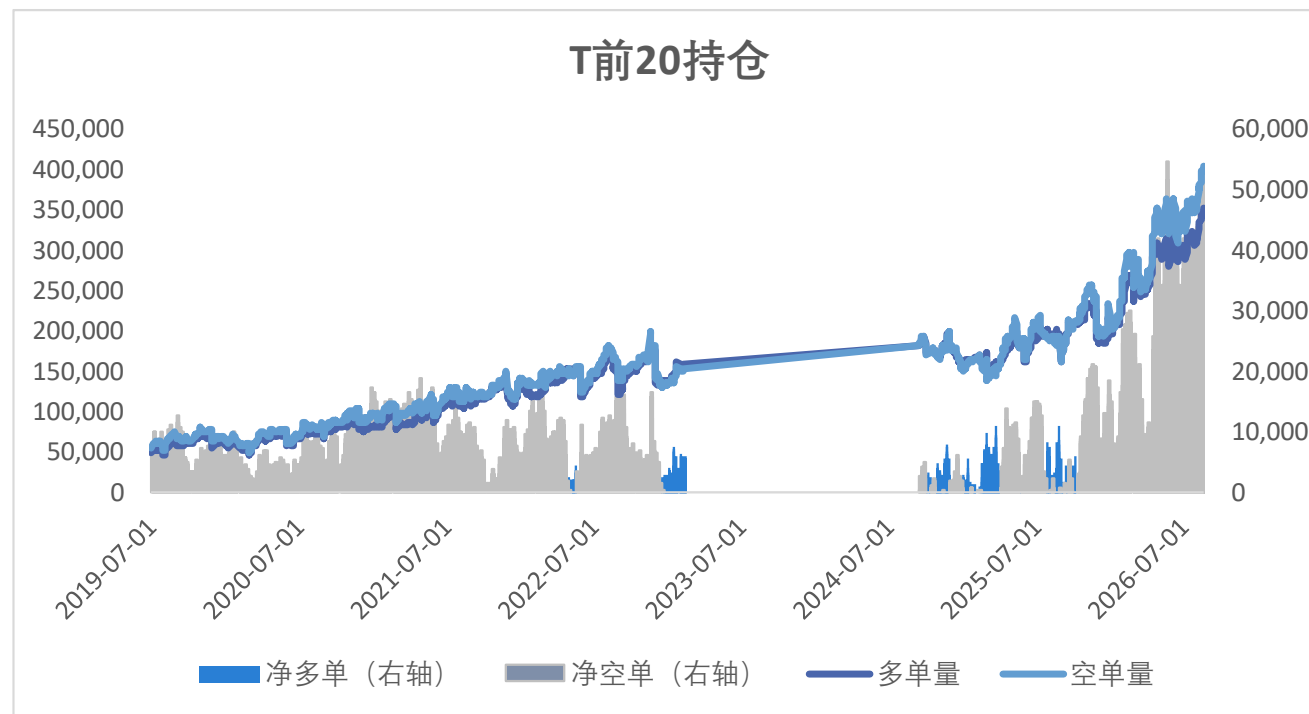
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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



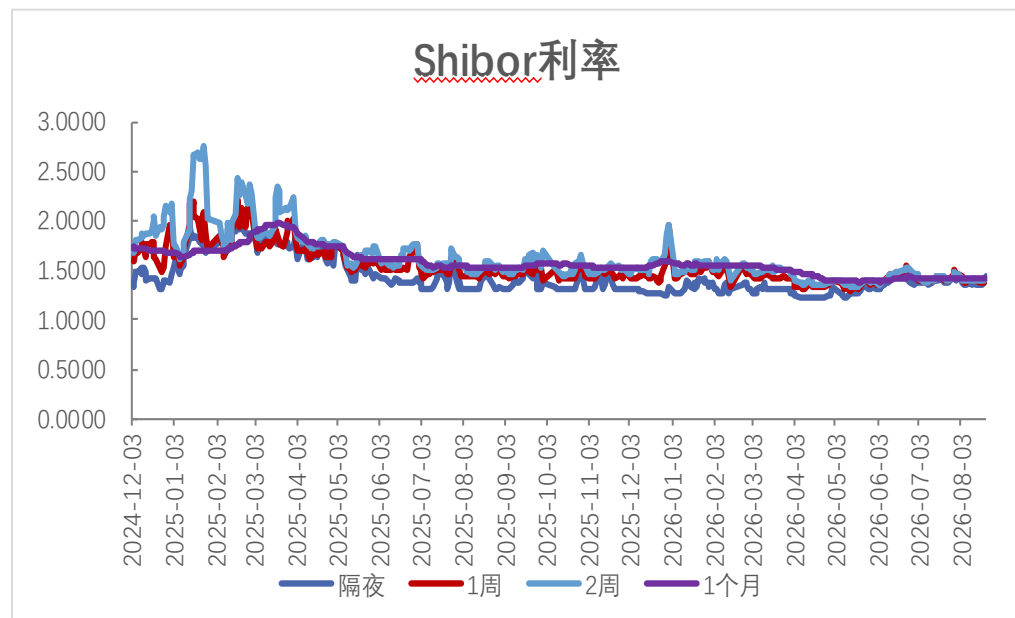
来源：iFinD，瑞达期货研究院

前20持仓净空单减少。

3.3 利率变化

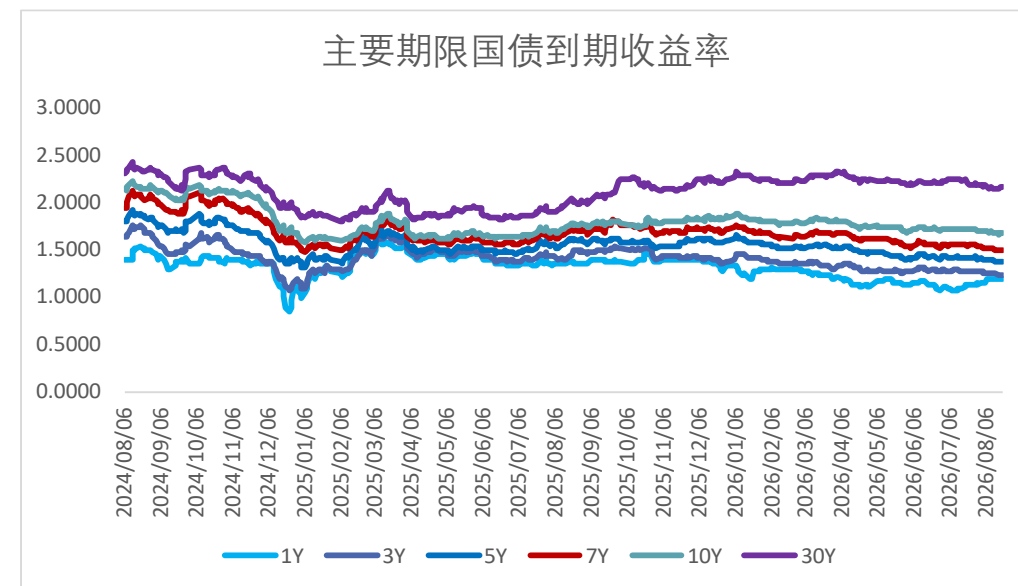
Shibor利率、国债收益率

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1.43%附近震荡。

本周国债现券收益率窄幅震荡，到期收益率1-7Y变动幅度在1bp内，10Y、30Y到期收益率上行1bp左右至1.69%、2.17%。

3.3 利率变化

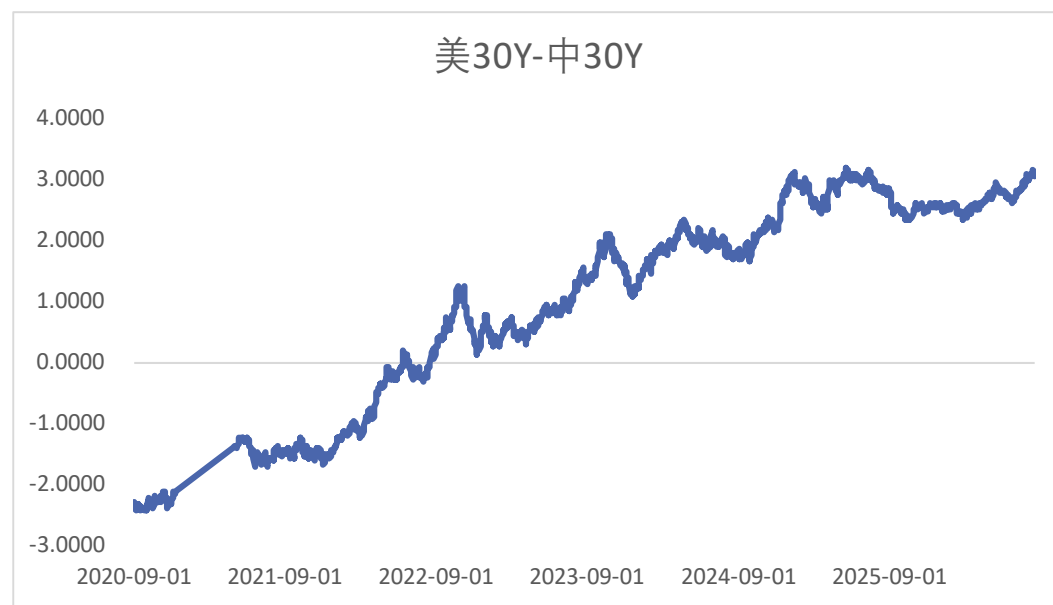
中美国债收益率差

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）



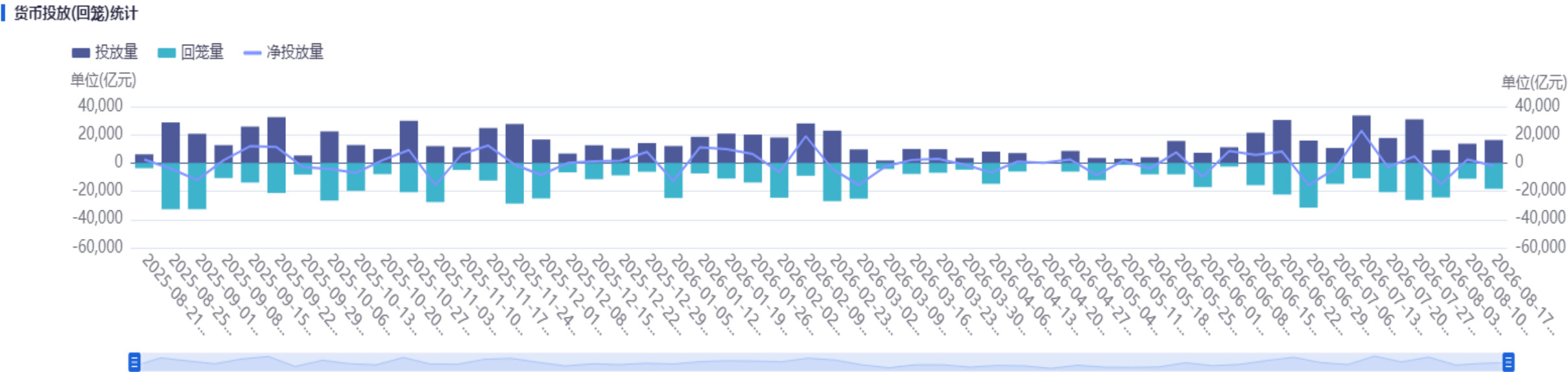
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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）



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14576亿元，到期17296亿元，国库现金定存发行1700亿元，到期1000亿元，累计实现净回笼2020亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回升至1.43%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）

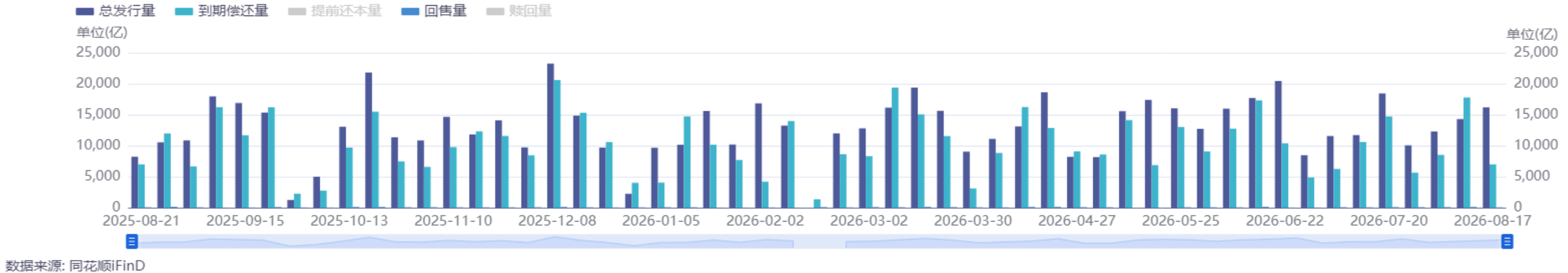
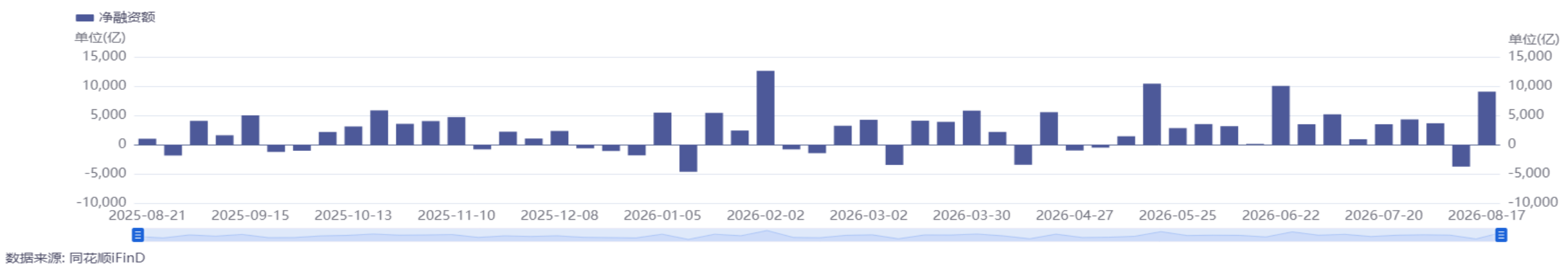


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行16194.47亿元，总偿还量6990.55亿元；本周净融资9049.56亿元。

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

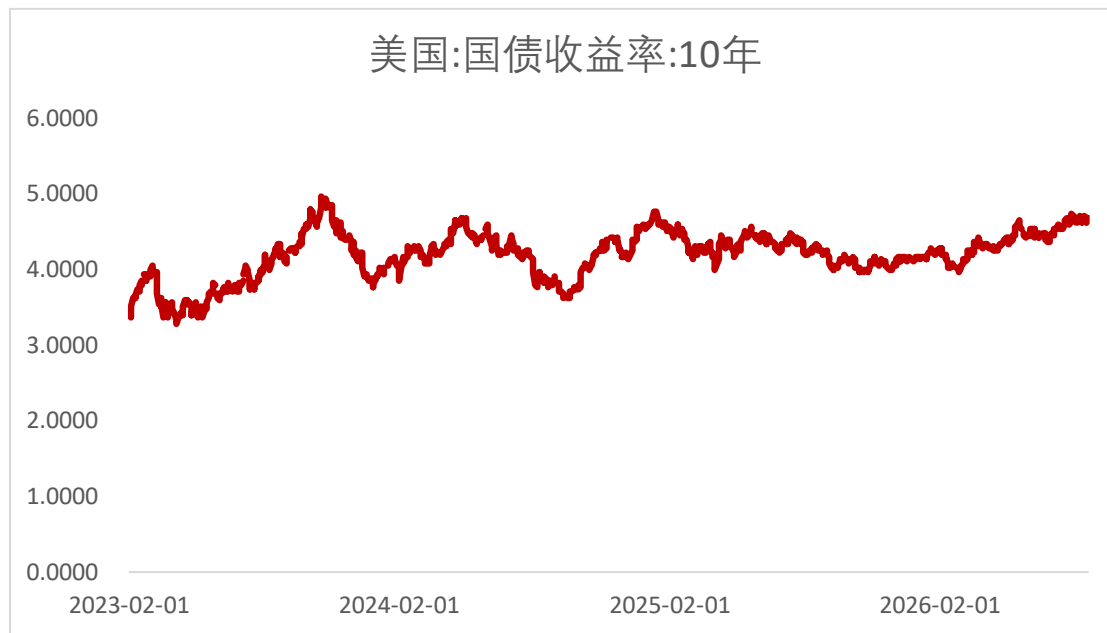
人民币对美元中间价6.7817，本周累计调升61个基点。

人民币离岸与在岸价差走阔。

3.6 市场情绪

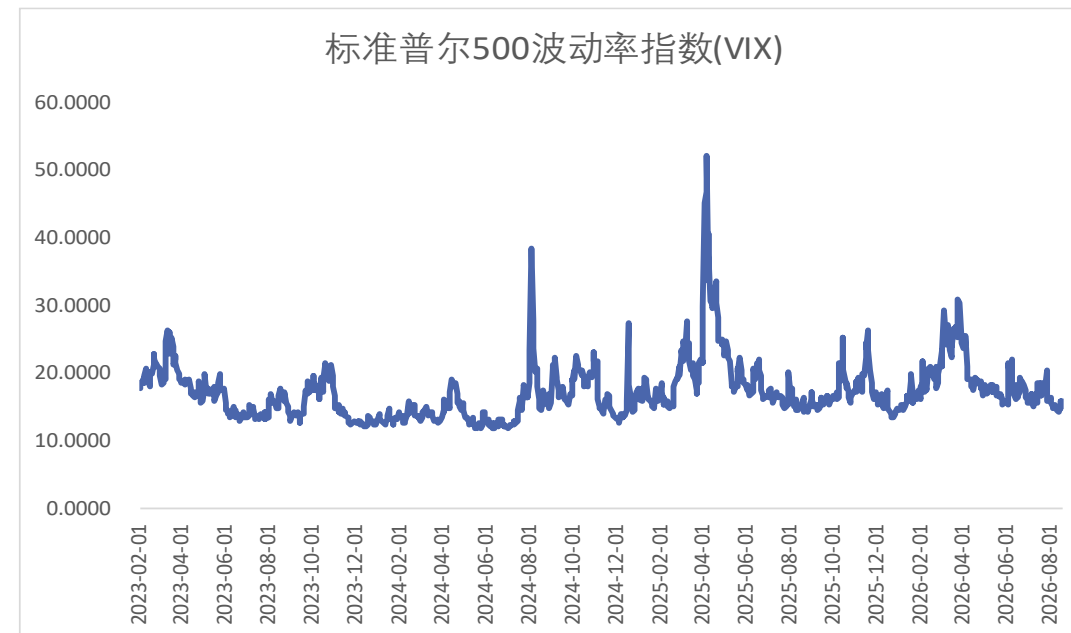
美债收益率与标普500波指

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



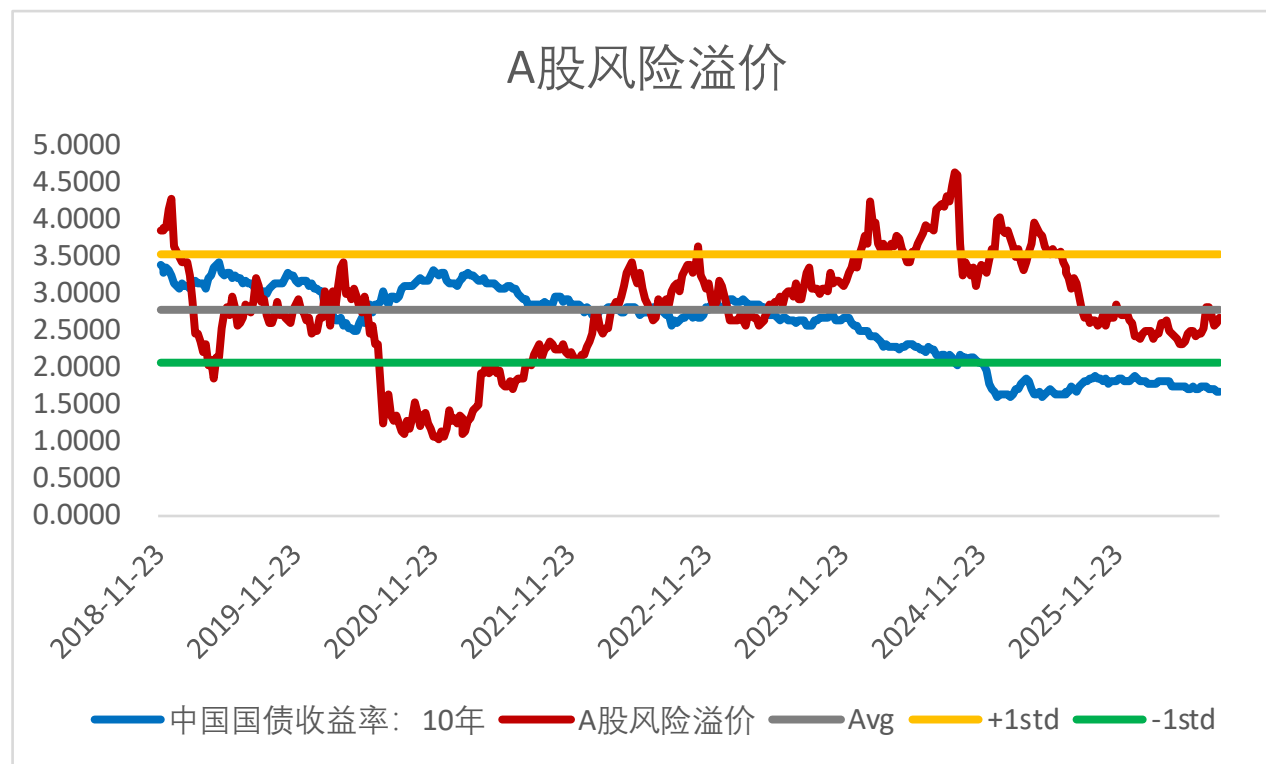
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率回升，VIX指数上行。

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，7月工增、社零较前值小幅回落，固定资产投资持续下滑，内需边际走弱。7月金融数据结构分化，政府债发行边际提速，企业债券融资延续多增，为社融的主要支撑；信贷维持弱势运行，居民、企业融资需求均承压，银行冲量力度明显减弱。7月经济结构延续分化态势，新动能及出口保持较快增长，但供需矛盾依然突出，内需不足等问题未有明显缓解，基本面仍待宏观政策进一步加力提振。

海外方面，美伊紧张局势再升级。美国总统特朗普宣布对伊朗实施“毁灭性经济行动”，并称这将是一场前所未有的经济战和孤立行动。宏观方面，美国联邦政府债务总额突破40万亿美元，通胀压力及财政赤字担忧下，美国长债利率持续攀升，财政部扩大美债回购规模干预债市，但效果有限，全球资产定价面临重估风险。

7月经济内生动能依然偏弱，降准降息预期强化债市做多动能。但随着长端利率下行至关键点位，市场对央行态度边际变化的敏感性有所抬升。税期资金平稳过渡后，央行7天期逆回购延续零投放，资金面边际收紧。同时，财政下半年持续发力，供给压力压制债市多头情绪。预计短期内期债延续震荡，中长期看利差仍有压缩预期。

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。