

「2026. 7. 24」

国债期货周报

宽松博弈升温，债市表现强势

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、国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取对服务业扩能提质和水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”规划建设督查情况汇报，审议通过《知识产权保护和运用“十五五”规划》，研究优化社会保障体系有关工作，听取2025年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作建议汇报；2、2026年7月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%；3、证监会召开监管工作座谈会强调，要综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。

基本面：国内：1）今年上半年中国GDP总量达到69.57万亿元，同比增长4.7%，其中，一季度增长5%，二季度增长4.3%。社会消费品零售总额同比增长2.7%，服务业增加值增长5.2%，规模以上工业增加值增长5.4%；2）6月人民币贷款新增1.61万亿元，同比少增6300亿元；社会融资规模3.36万亿元，同比少增8615亿元；6月M1同比增速为4%，M2同比增速为8%；3）今年上半年，我国货物贸易进出口25.47万亿元，同比增长16.9%，其中，出口14.73万亿元，增长13.4%。6月出口（以美元计价）同比增27%，前值增19.4%。

海外：1）美国上周初请失业金人数较前周骤降2.2万至18.7万，远低于市场预期的21.2万人。前一周续请失业金人数为179.6万，低于市场预期的180.7万；2）美国贸易代表办公室发布公告，依据《1974年贸易法》第301条，以所谓“强迫劳动”为名对数十个国家和地区加征10%至12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。新关税将于美国东部时间7月24日生效；2）美国总统特朗普表示，正在认真考虑在伊朗重新启动重大军事行动，此轮军事行动规模将超越此前的“史诗愤怒”行动，并强调美军已对此做好全方位准备。特朗普同时透露，如果美方提出要求，以色列将迅速加入军事行动。伊朗军方消息人士称，伊朗军方已推演多种美军进攻场景，并为应对美军地面入侵做好准备。

汇率：人民币对美元中间价6.7939，本周累计调贬5个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购10205亿元，到期19350亿元；MLF净投放1000亿元；国库现金定存发行2500亿元，到期1200亿元，累计实现净回笼2930亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.40%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率普遍下行，到期收益率1-7Y变动幅度在1bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行1.4、5.5bp左右至1.72%、2.19%。

本周国债期货短弱中长强，TS主力合约下跌0.01%，TF、T、TL主力合约分别上涨0.03%、0.10%、0.84%。

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	0.84%	0.96	114.69	45.10万
10年期	T2609	0.10%	0.11	109.22	46.48万
5年期	TF2609	0.03%	0.03	106.44	45.00万
2年期	TS2609	-0.01%	-0.01	102.61	38.07万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	125.6251	1.18
	220008.IB(18y)	121.9113	1.09
10年期	260012.IB(6y)	99.9826	0.05
	260007.IB(6y)	100.7364	0.06
5年期	250020.IB(4y)	100.9724	0.03
	230028.IB(4y)	104.9718	0.00
2年期	260006.IB(1.7y)	100.0749	-0.01
	250010.IB(1.7y)	100.4499	-0.03

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

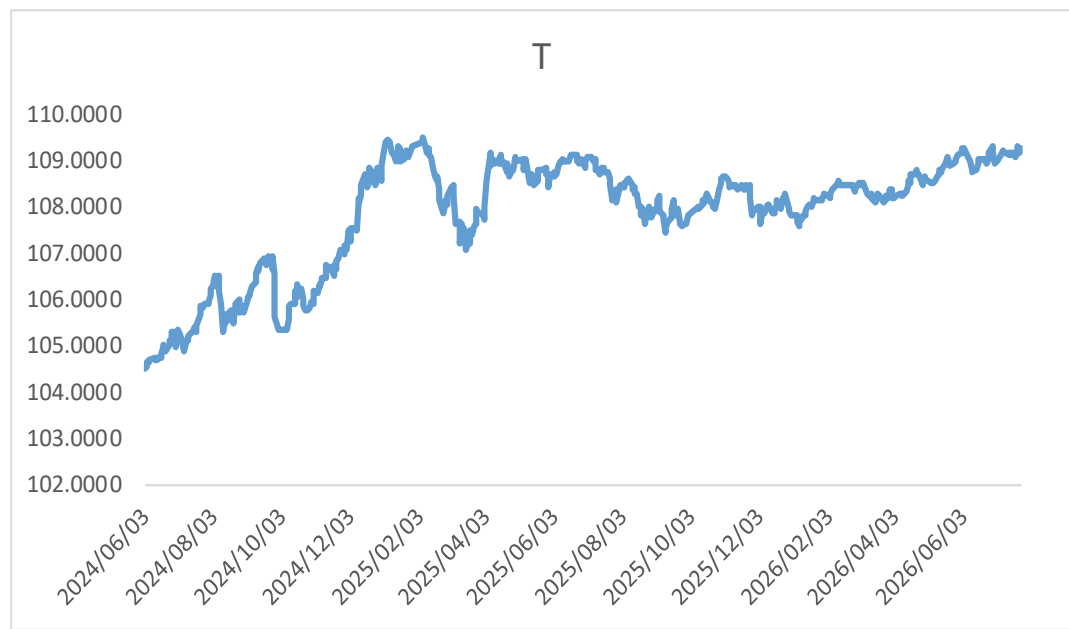
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.84%，10年期主力合约上涨0.10%。

图2 T主力合约收盘价

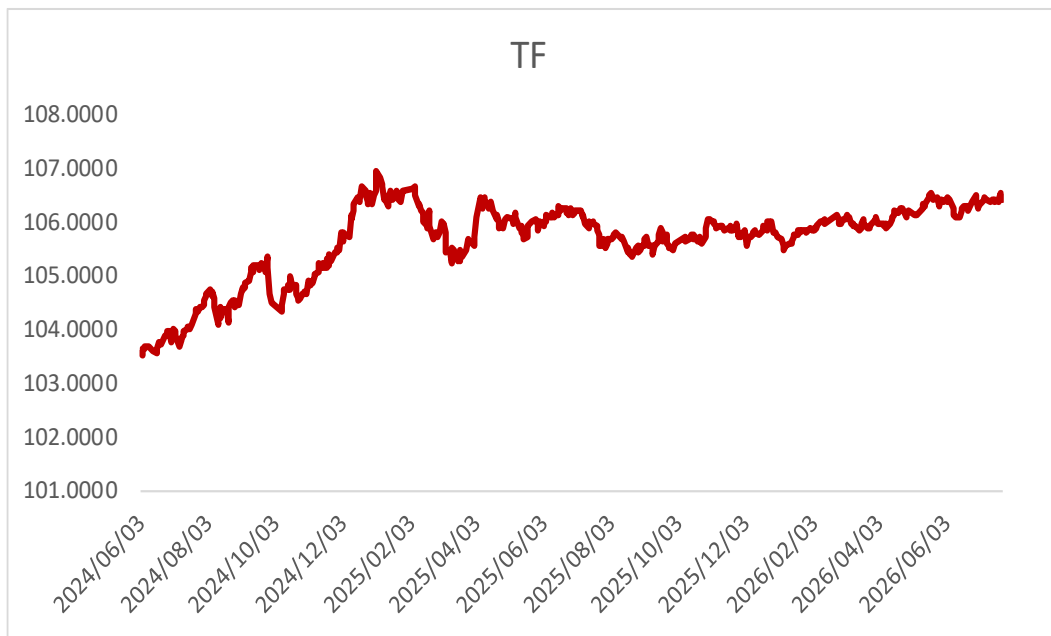


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

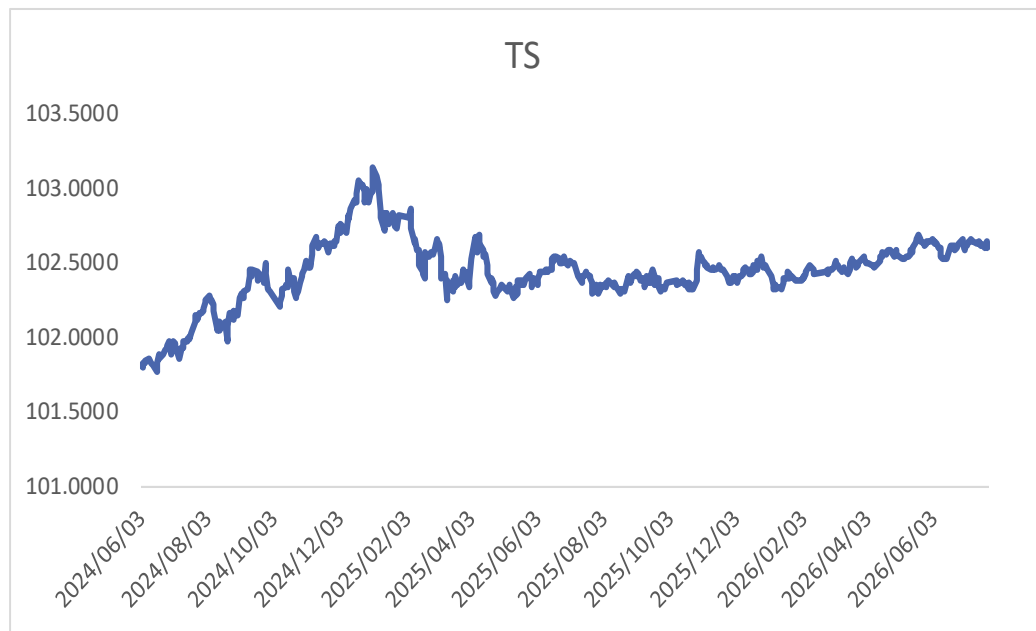
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.03%，2年期主力合约下跌0.01%。

图4 TS主力合约收盘价

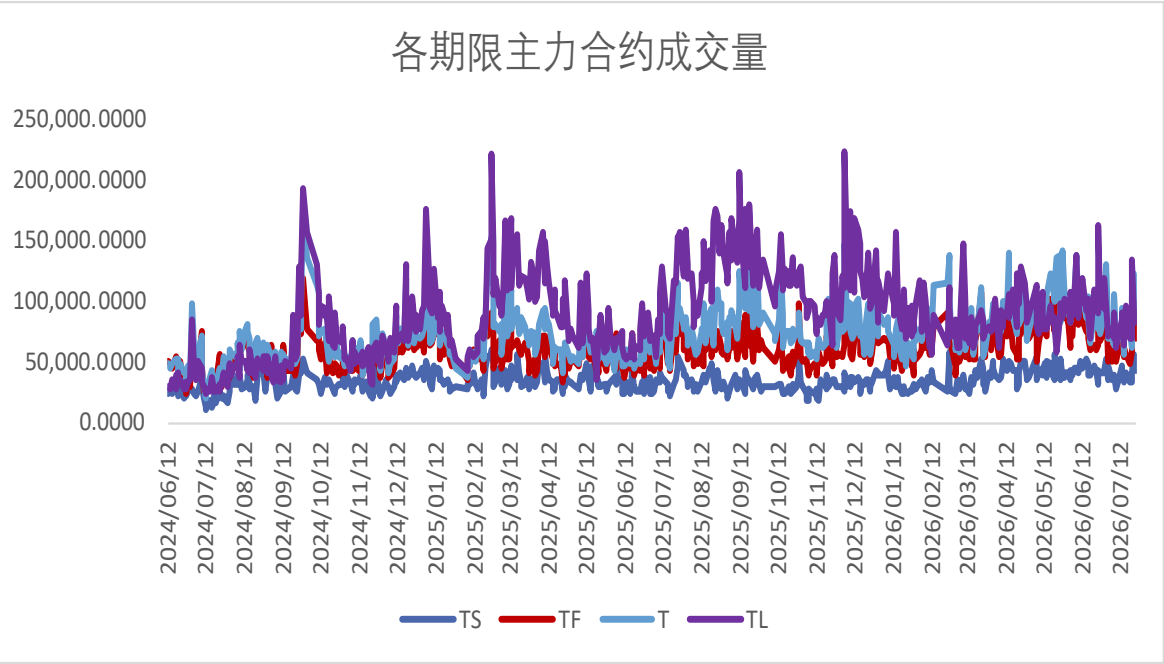


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

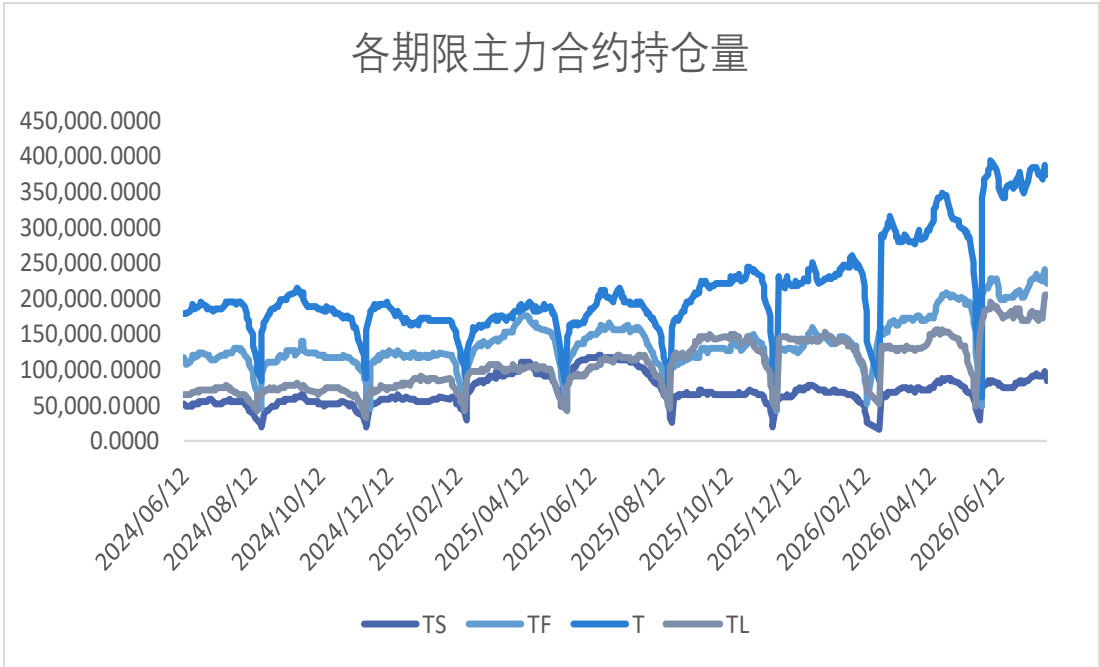


来源：iFinD，瑞达期货研究院

TS、TF、T、TL主力合约成交量均上升。

TS、TF、T主力合约持仓量均下降，TL主力合约持仓量大幅上升。

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

7月20日下午至21日，证监会党委班子成员分别召开座谈会，就促进资本市场稳定健康发展听取各方面意见建议，来自上市公司、证券基金机构和专家学者的29位代表参加会议。证监会表示，将认真研究吸收各方面提出的意见建议，主动回应市场关切，统筹防风险、强监管、促高质量发展，持续加强市场基础制度建设，增强市场内在稳定性，完善投资者合法权益保护长效机制，更好推动资本市场长期平稳健康发展。

7月20日，国新办举行新闻发布会，介绍上半年工业和信息化发展情况。工信部表示，将印发实施工信领域行业、专题“十五五”规划；持续实施新一轮机械、汽车等行业稳增长工作方案，全方位扩大优质供给和有效需求；将印发算力标准体系建设指南，推动建立算力市场化定价等标准；加快光子、时空信息等新兴增长点培育，加速算电一体化布局落地；将加快出台人工智能+软件行动方案。

7月23日，商务部介绍，中美双方经贸团队正在就贸易理事会架构、职能、运行模式等具体安排保持密切沟通，并探讨推进各自300亿美元规模对等降税框架安排。中方正在就相关降税安排建议广泛征求意见，美方也在就贸易理事会及对等降税安排征求意见。双方将尽快商定具体产品降税安排并推动实施。

7月24日，证监会召开监管工作座谈会强调，要综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。从严监管维护市场“三公”，依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为。着力防范化解融资平台、房地产相关债券违约风险。

7月22日，伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫表示，霍尔木兹海峡局势不会恢复至战前状态。伊朗武装部队哈塔姆安比亚中央总部发布声明称，美方再次威胁要打击伊朗国家基础设施。霍尔木兹海峡仍处于关闭状态。若有船只确需通过该海峡，必须按照此前公布的指定航线和程序通行。声明指出，如果美国将其威胁付诸行动，伊朗武装力量将不允许本地区出口一滴石油，地区内的石油、天然气、电力及经济基础设施都将成为打击目标。

7月23日，美国贸易代表办公室发布公告，依据《1974年贸易法》第301条，以所谓“强迫劳动”为名对数十个国家和地区加征10%至12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。新关税将于美国东部时间7月24日生效。据了解，本次加征关税时，石油、天然气、化肥、食品得到豁免。美国贸易办公室宣称，本次将对60个经济体征税。

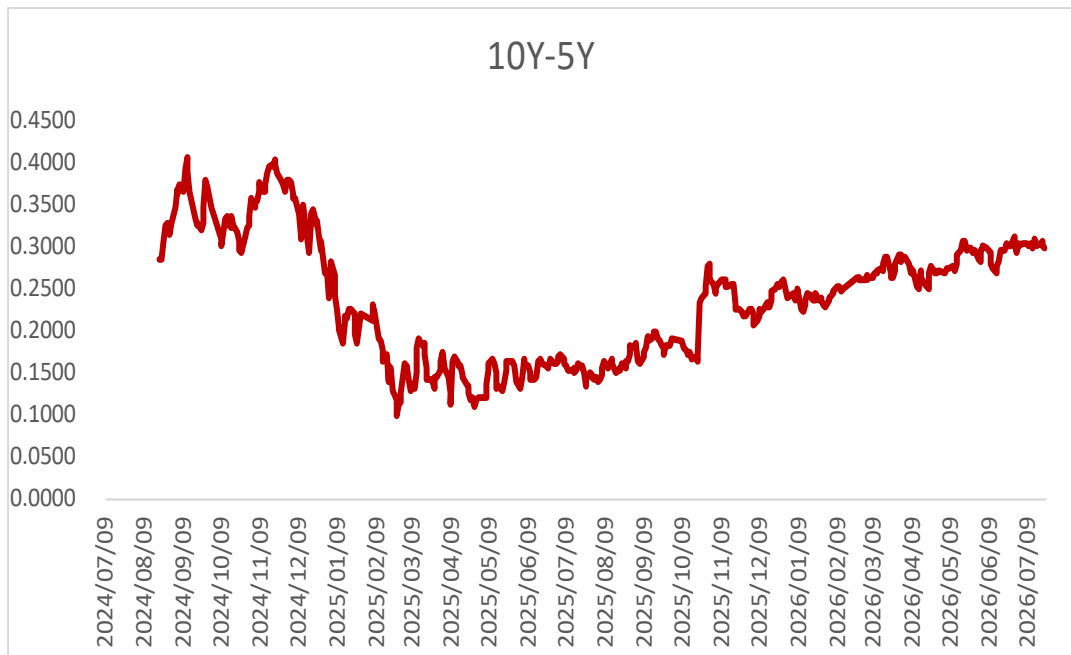
7月23日，美国总统特朗普表示，正在认真考虑在伊朗重新启动重大军事行动，此轮军事行动规模将超越此前的“史诗愤怒”行动，并强调美军已对此做好全方位准备。特朗普同时透露，如果美方提出要求，以色列将迅速加入军事行动。美国国会众议院再次投票通过一项决议，要求特朗普政府停止对伊朗战争。伊朗军方消息人士称，伊朗军方已推演多种美军进攻场景，并为应对美军地面入侵做好准备。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

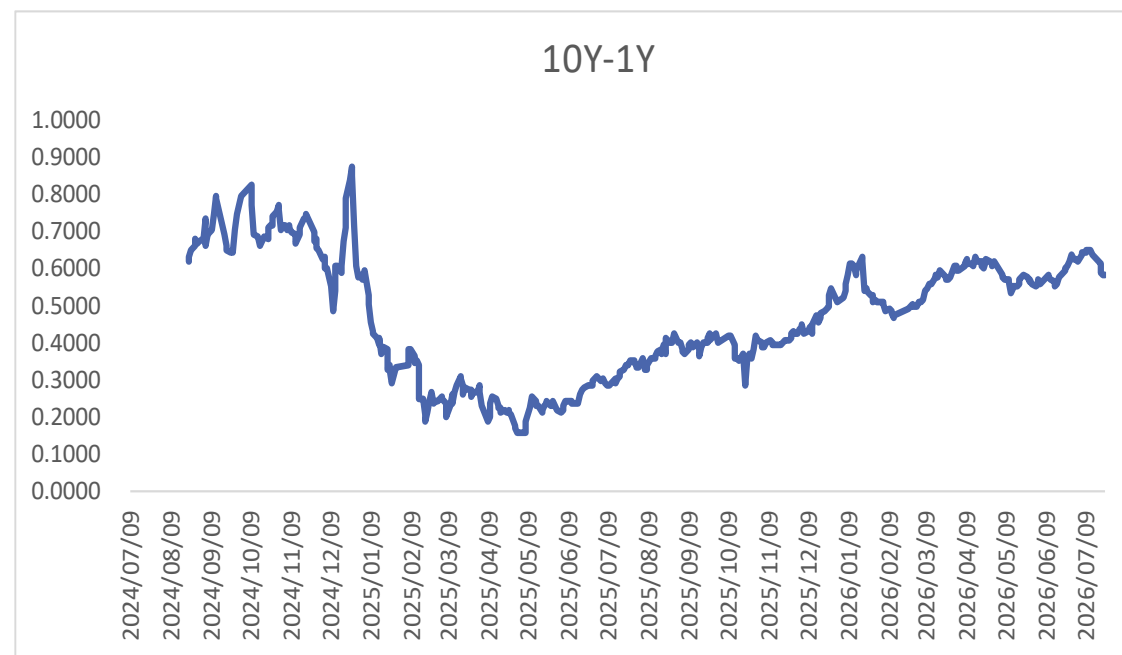
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

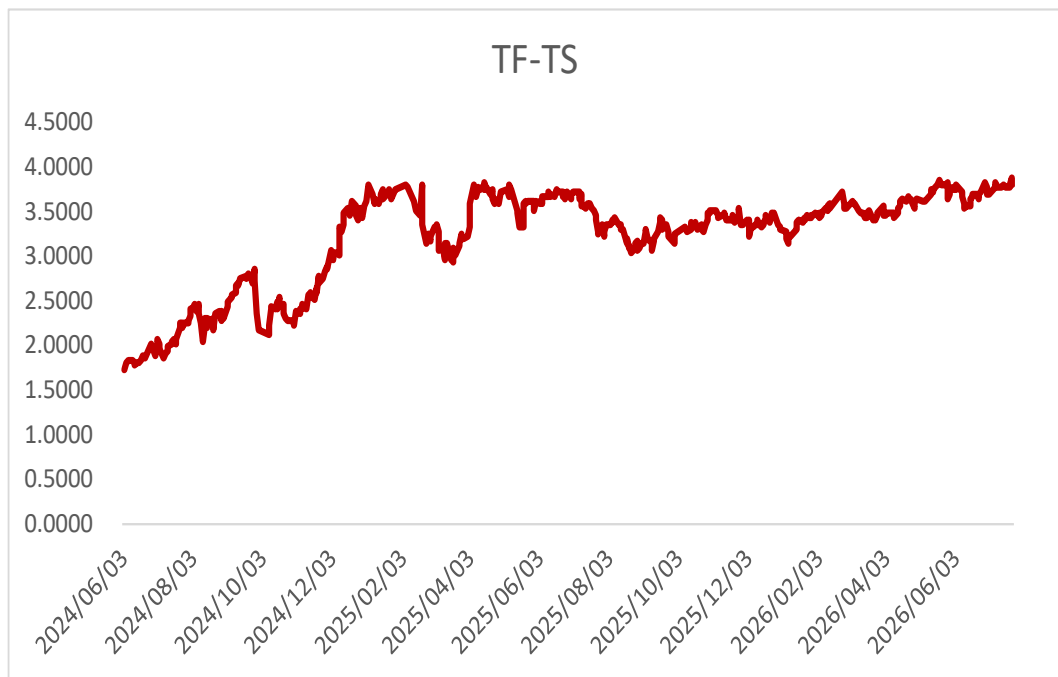


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

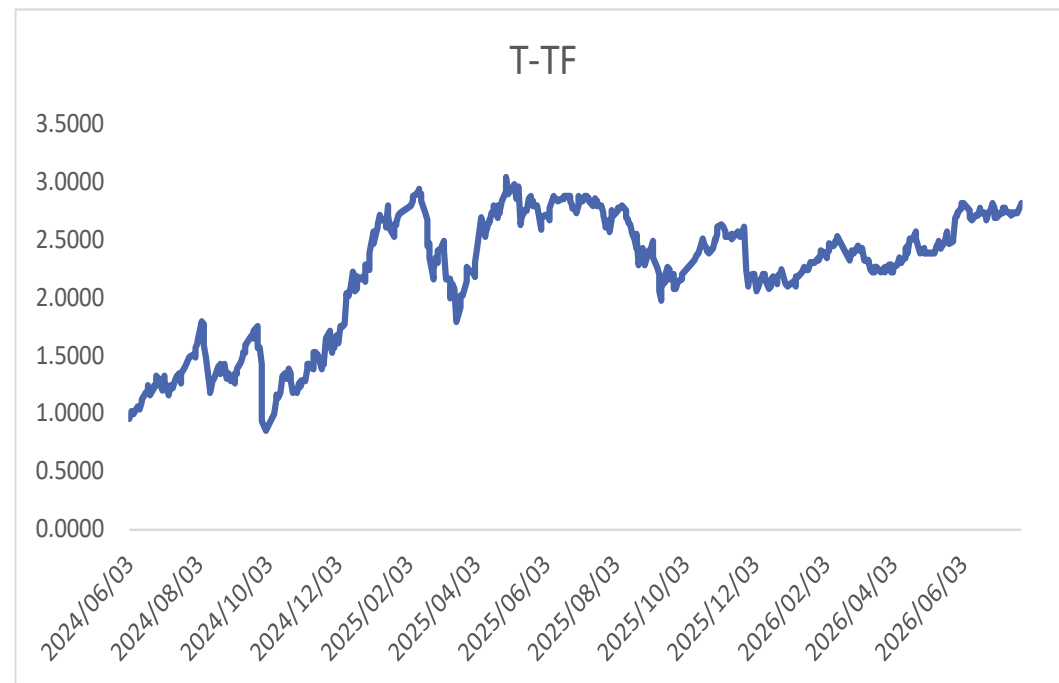
主力合约价差

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



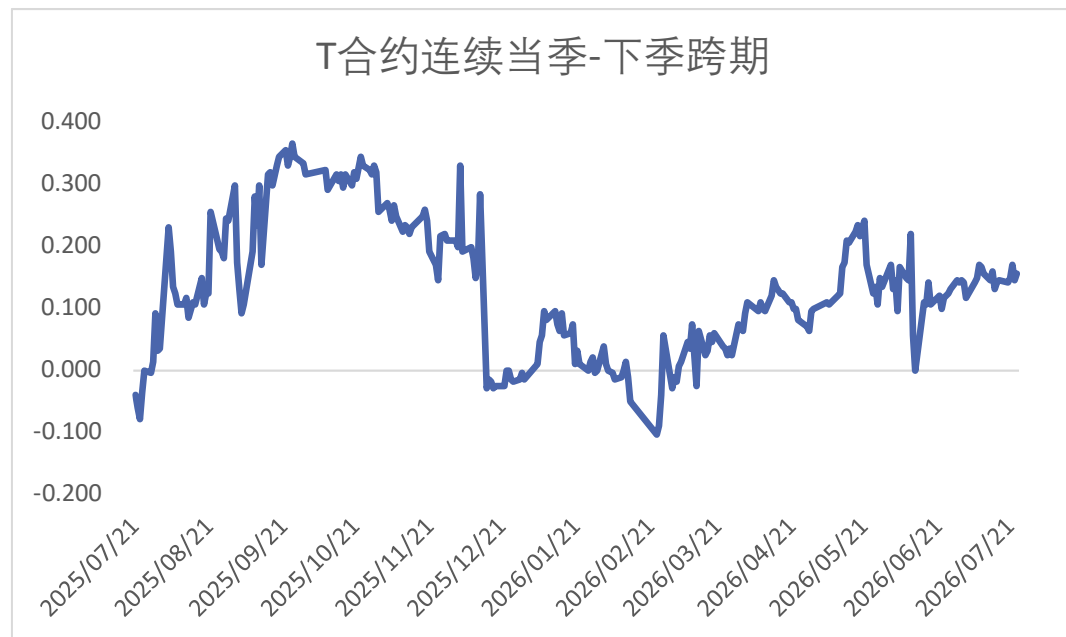
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

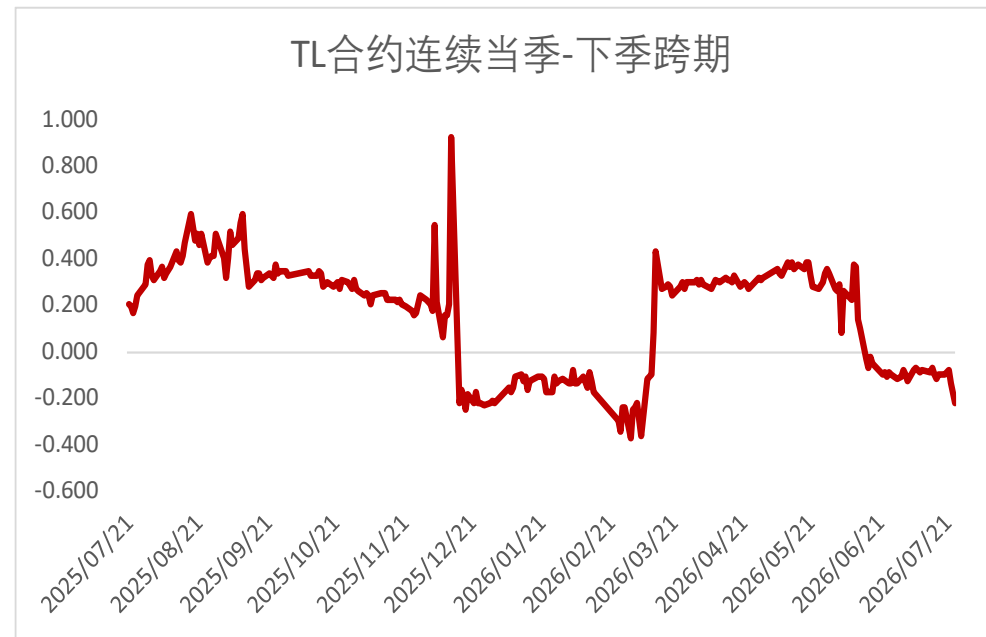
国债期货近远月价差

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



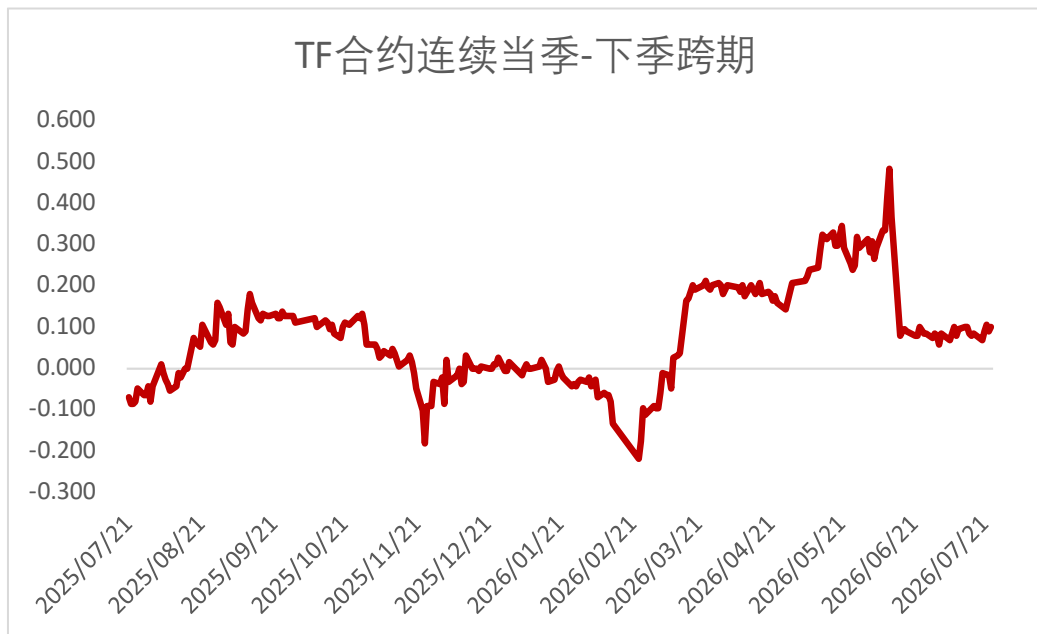
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

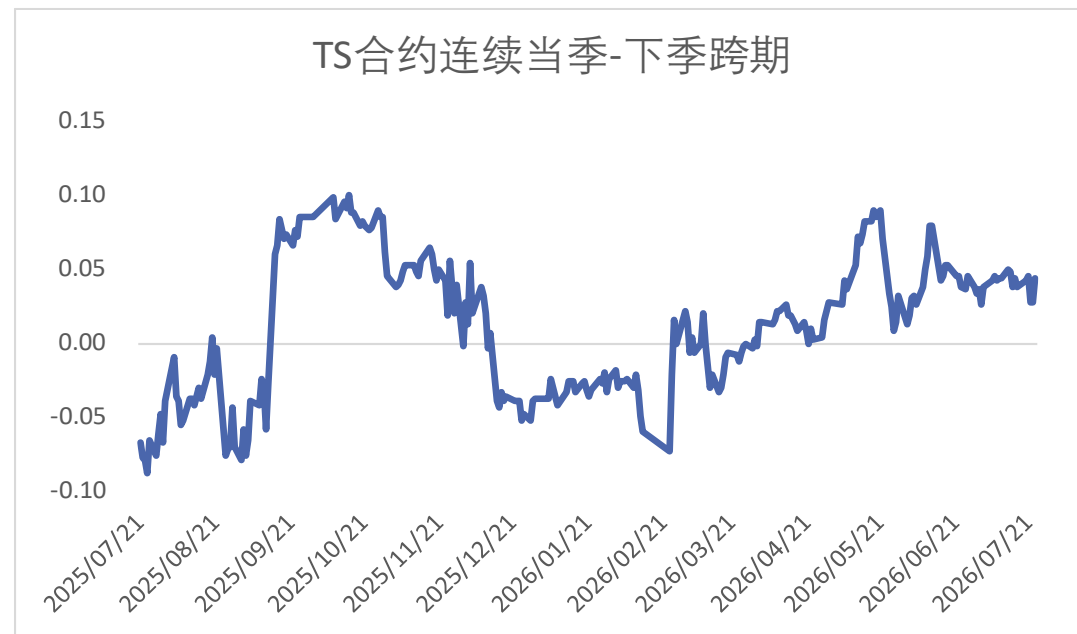
国债期货近远月价差

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



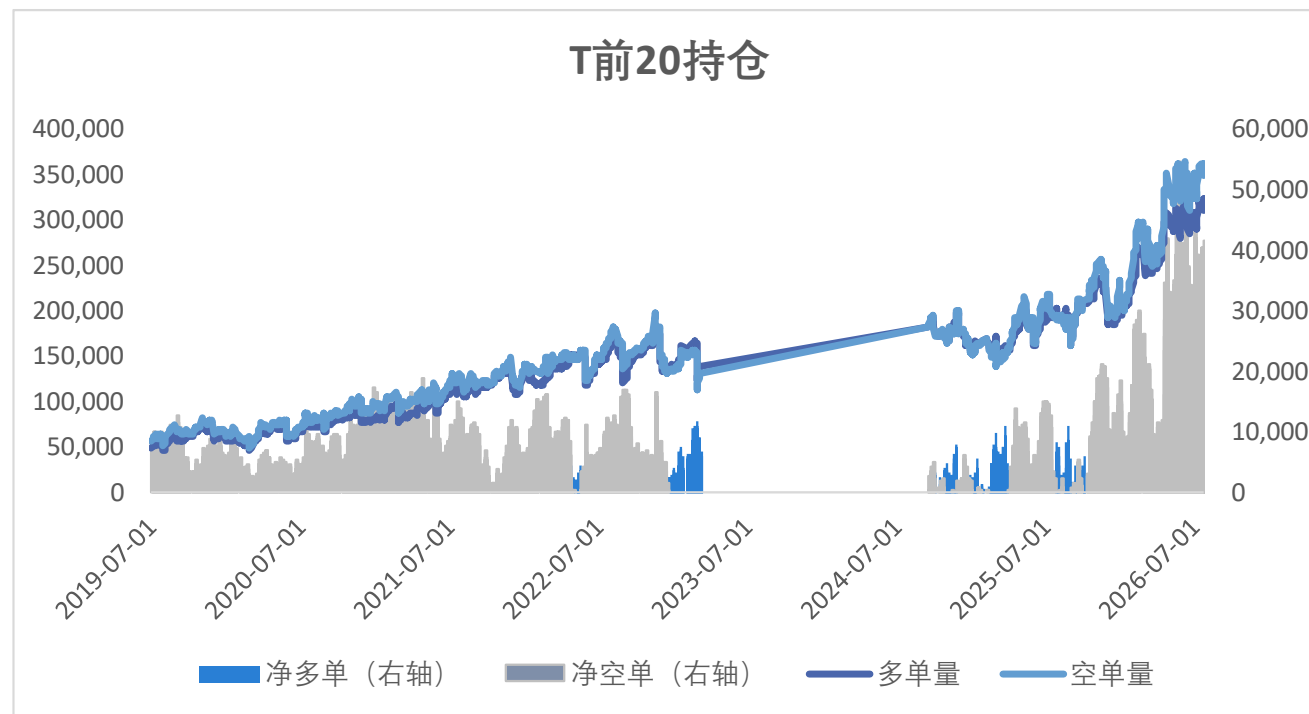
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差走阔，2年期合约跨期价差震荡。

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



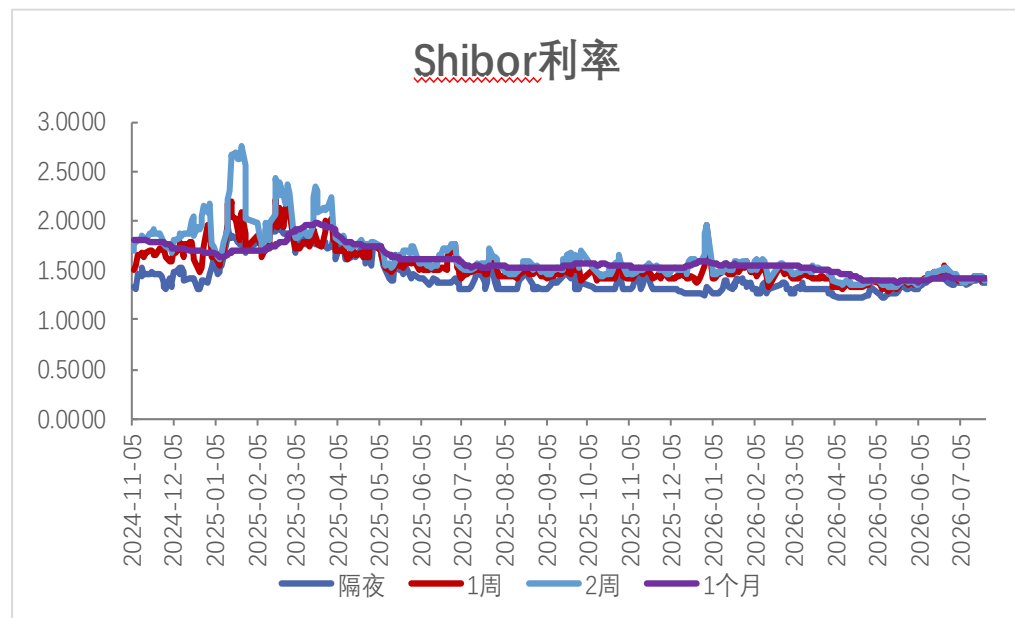
来源：iFinD，瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

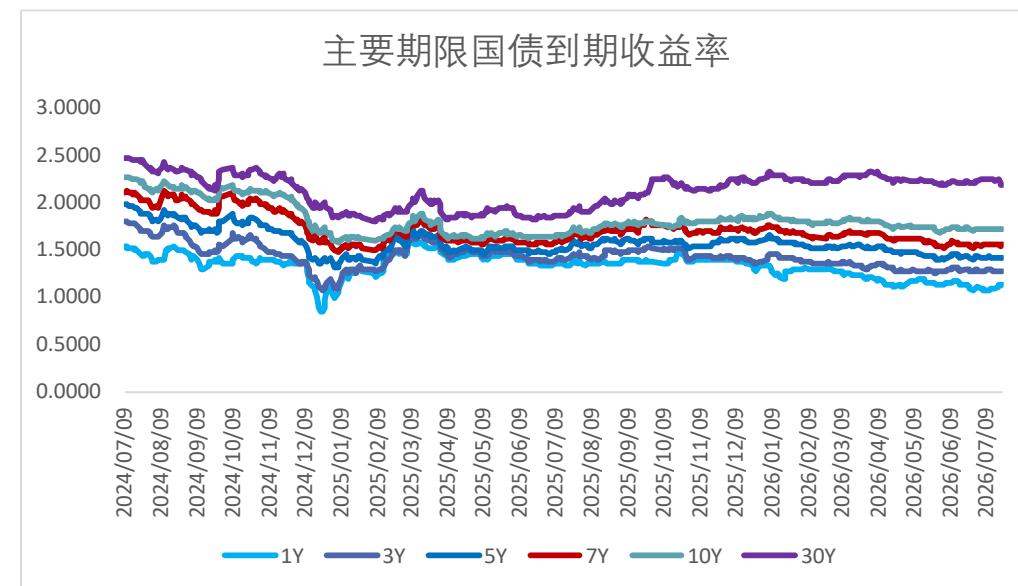
Shibor利率、国债收益率

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利率均下行，DR007加权利率回落至1.40%附近震荡。

本周国债现券收益率普遍下行，到期收益率1-7Y变动幅度在1bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行1.4、5.5bp左右至1.72%、2.19%。

3.3 利率变化

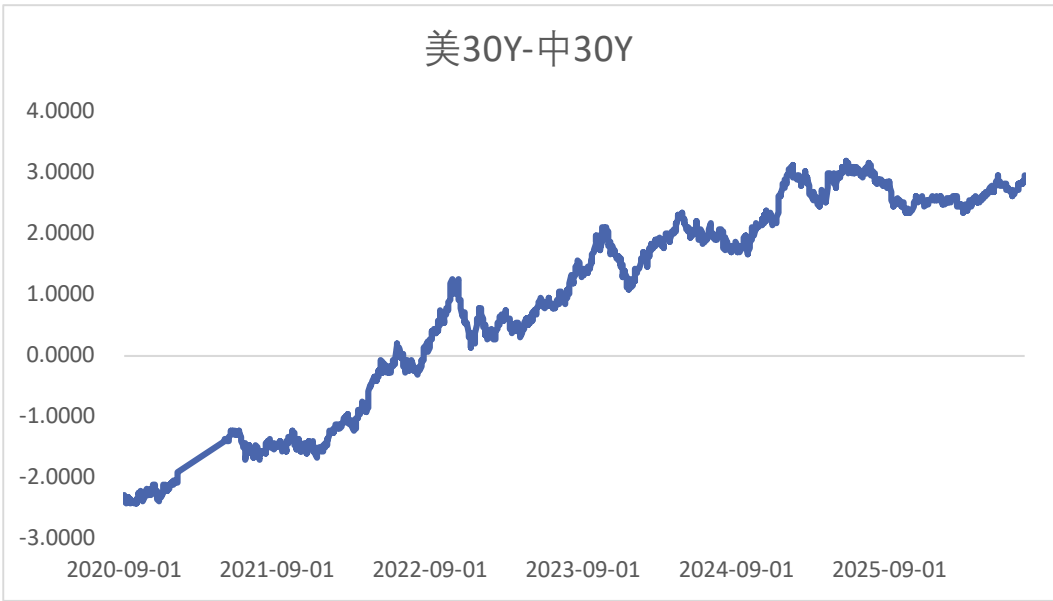
中美国债收益率差

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）



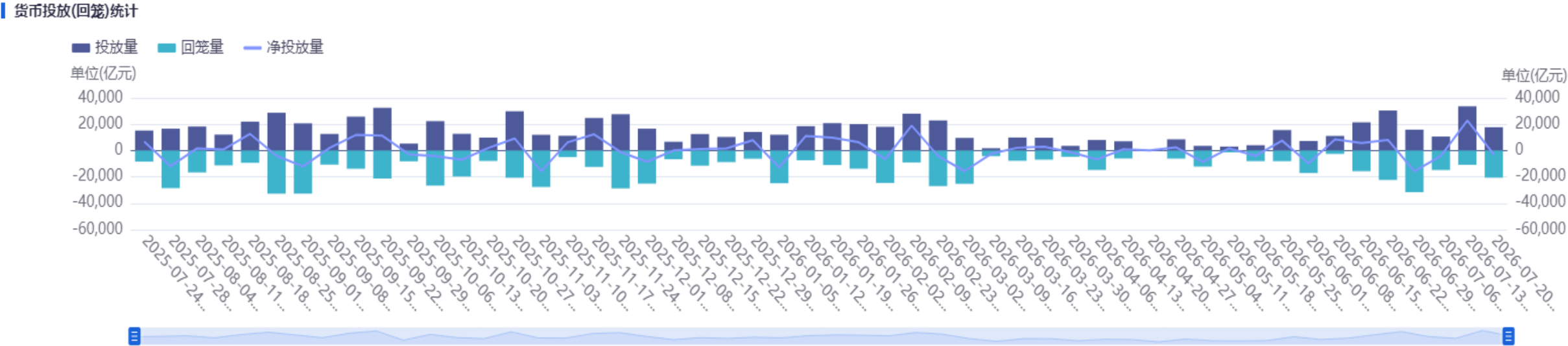
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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10205亿元，到期19350亿元；MLF净投放1000亿元；国库现金定存发行2500亿元，到期1200亿元，累计实现净回笼2930亿元。本周央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.40%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）

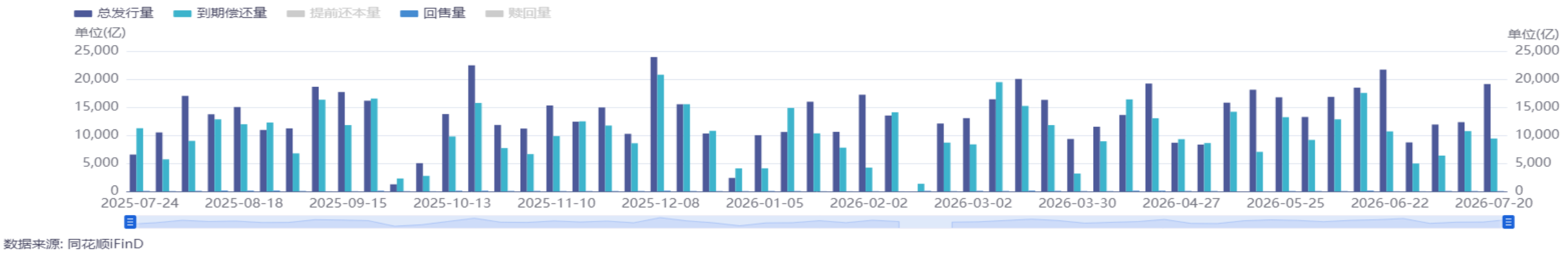
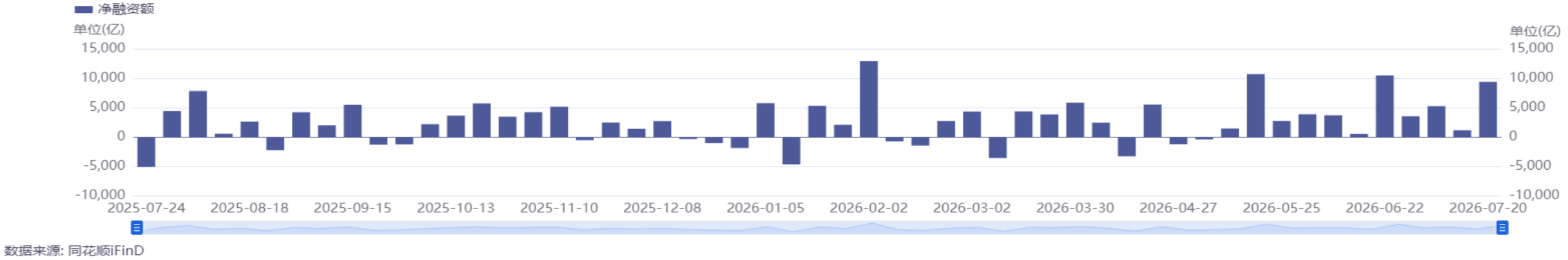


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行18706.69亿元，总偿还量9212.70亿元；本周净融资9493.99亿元。

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

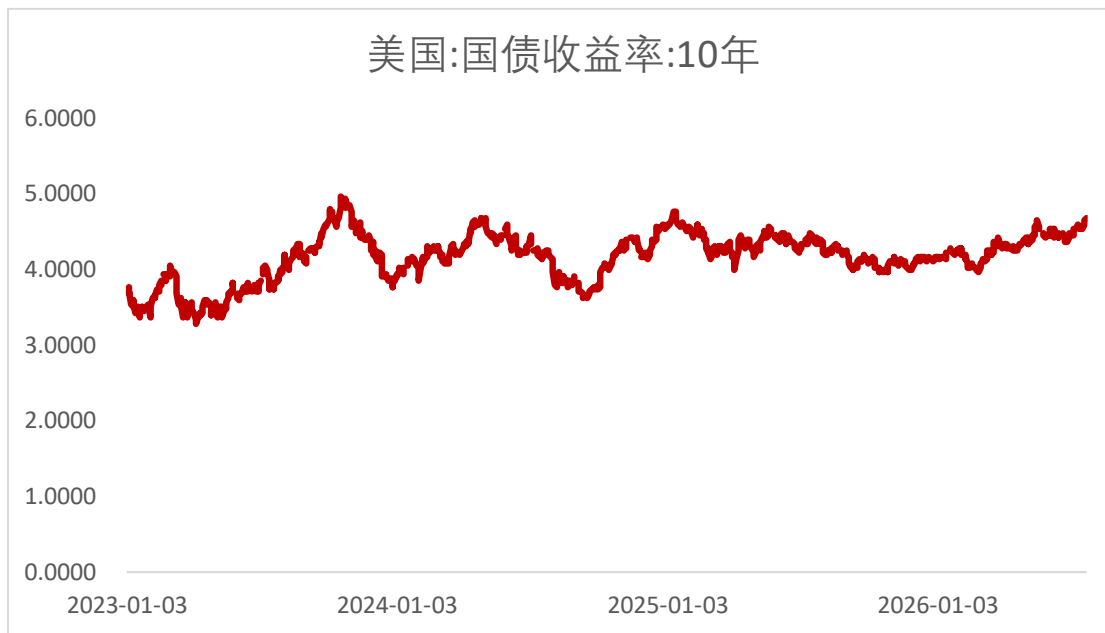
人民币对美元中间价6.7939, 本周累计调贬5个基点。

人民币离岸与在岸价差走阔。

3.6 市场情绪

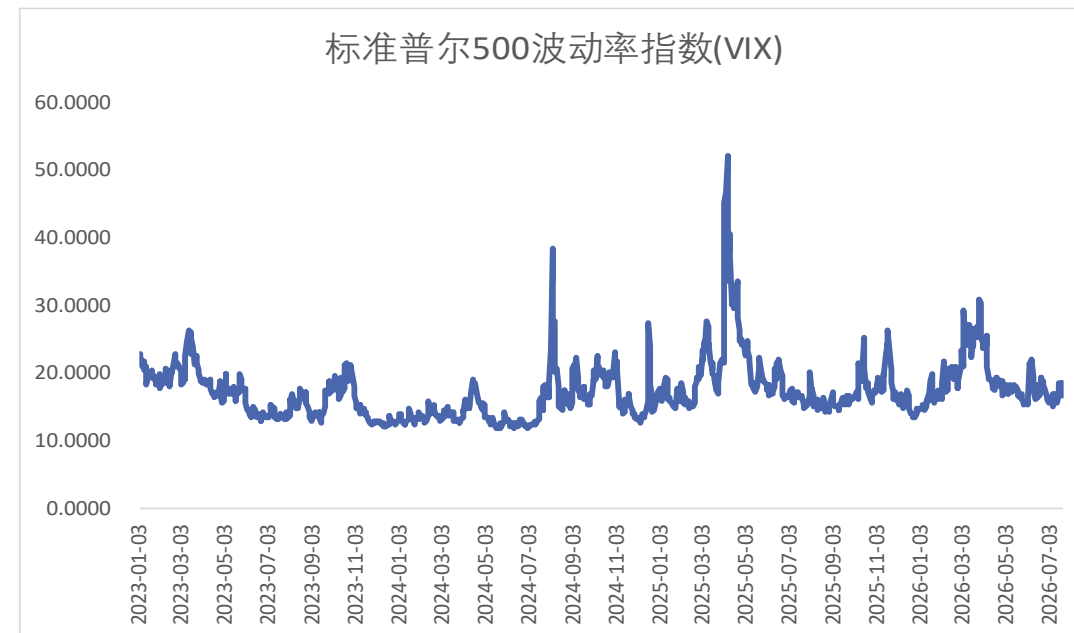
美债收益率与标普500波指

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



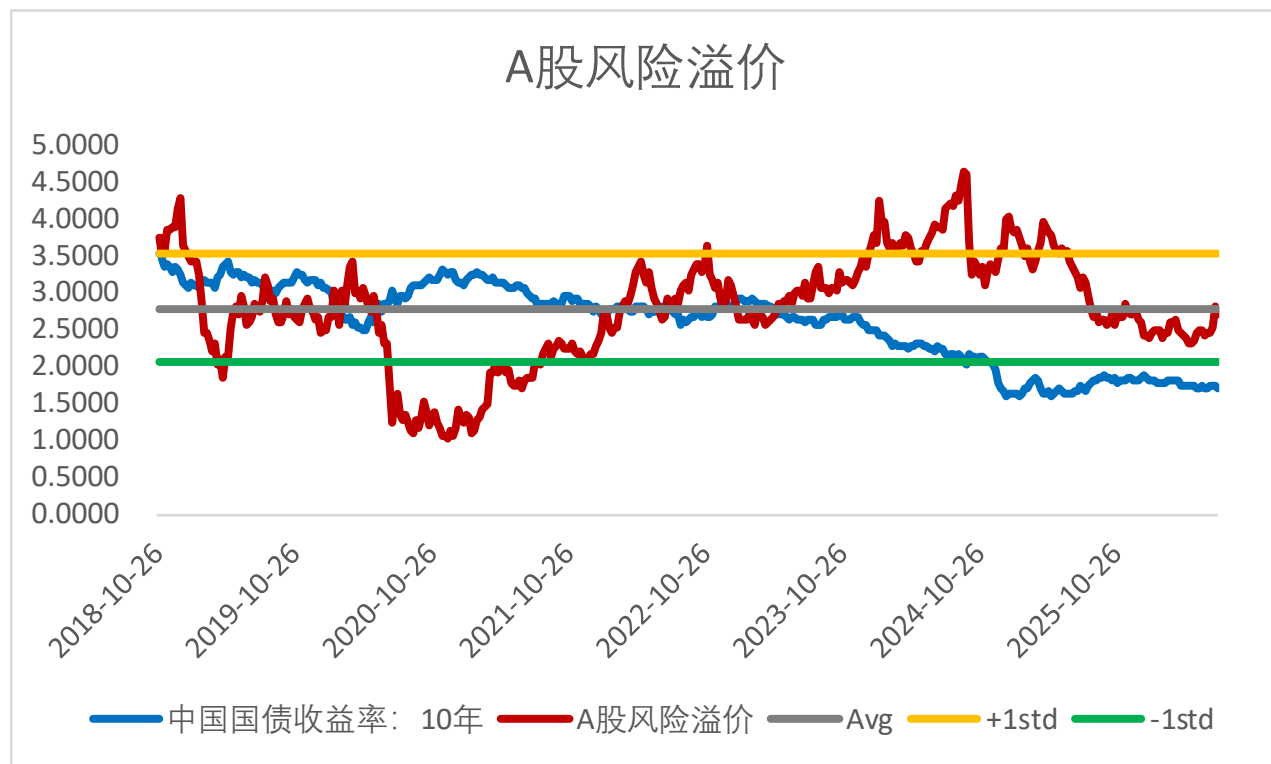
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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下行，A股风险溢价大幅下行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，上半年我国经济呈现供强需弱，新动能强于旧动能，外需强于内需的结构性分化特征。二季度GDP增速4.3%，略低于市场预期，增长动能边际走弱。6月工增保持增长，社零边际改善，固投持续回落，制造业新旧动能分化加剧。6月社融增速小幅下行，信贷及政府债为主要拖累，直接融资继续支撑社融。6月出口同比增长27%，外贸保持高景气水平，AI相关需求持续支撑。

海外方面，美伊局势持续恶化，地缘不确定性上升。美国总统表示正在认真考虑在伊朗重新启动重大军事行动。霍尔木兹海峡运输持续受阻，国际油价重回100美元上方，市场对美联储9月加息预期升温。宏观方面，美国就业市场保持平稳，上周初请失业金人数超预期下降。

本周市场博弈情绪升温，主要围绕月底政治局会议宽松预期，叠加部分地区银行存款利率上限下调的传闻催化，做多动能集中释放。资金方面，税期扰动消退后流动性均衡偏松，短端稳定为长端下行提供空间，但进一步宽松可能性较低。趋势性行情的确立仍需等待政治局会议政策定调，在此之前利率或以宽幅震荡为主；当前超长端期限利差已收窄至近月来低点，进一步压缩空间有限。

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。