

「2026. 6. 26」

国债期货周报

资金压力缓和，债市偏强震荡

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、国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，目标是到2030年，能源综合生产能力达到58亿吨标准煤，煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到25%，非化石能源发电量比重达到50%，新能源发电量占比达到30%；2、央行公告称，为更好匹配银行体系短期流动性需求，央行将在6月29日、6月30日公开市场操作中增加隔夜逆回购操作品种，隔夜逆回购操作采用固定利率、数量招标；3、中国6月LPR出炉，1年期LPR为3%，5年期以上LPR为3.5%，均与5月持平。自2025年5月下降10个基点以来，LPR已连续13个月未作调整。

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）美国商务部数据显示，美国5月PCE物价指数同比上涨4.1%，为2023年4月以来最高水平；核心PCE同比上涨3.4%，符合市场预期，为2023年10月以来的最高水平。另外，美国第一季度实际GDP终值年化增速上修至2.1%，高于修正值1.6%。5月耐用品订单环比下降4.5%，为近一年来最大降幅；2）截至6月20日当周，美国初请失业金人数减少1.2万至21.5万人，低于经济学家此前预测的22.5万；3）美国6月标普全球制造业PMI初值升至55.7，创2022年5月以来新高；服务业PMI初值升至51.3，为四个月高位；综合PMI初值升至52.2，创五个月新高；4）伊朗和美国签署谅解备忘录后的首轮谈判达成5项要点，就确保霍尔木兹海峡开放、启动最终协议谈判的基础工作、结束在黎巴嫩的战争、允许伊朗石油销售、解冻伊朗资产等议题取得良好进展。美国财政部发布一般许可证，暂时放松对伊朗石油的制裁措施，为期60天。

汇率：人民币对美元中间价6.8166，本周累计调贬16个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购22655亿元，到期19358亿元；MLF加量续作2000亿元，国库现金定存2800亿元，累计实现净投放8097亿元。

本周央行持续净投放，DR007加权利率大幅攀升后回落至1.47%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率窄幅震荡，短端明显回暖，到期收益率1Y下行4bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动0.25、-0.2bp左右至1.73%、2.22%。

本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.09%、0.12%、0.15%。

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	0.15%	0.17	113.95	57.04万
10年期	T2609	0.12%	0.13	109.10	54.17万
5年期	TF2609	0.09%	0.10	106.35	46.79万
2年期	TS2609	0.02%	0.02	102.62	47.91万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	125.1494	0.27
	220008.IB(18y)	121.4615	0.37
10年期	230012.IB(6y)	107.4507	0.04
	260007.IB(6y)	100.7353	0.10
5年期	250020.IB(4y)	100.9471	0.07
	230028.IB(4y)	104.9771	0.06
2年期	260006.IB(1.7y)	100.0999	0.01
	250015.IB(1.7y)	100.3241	0.03

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

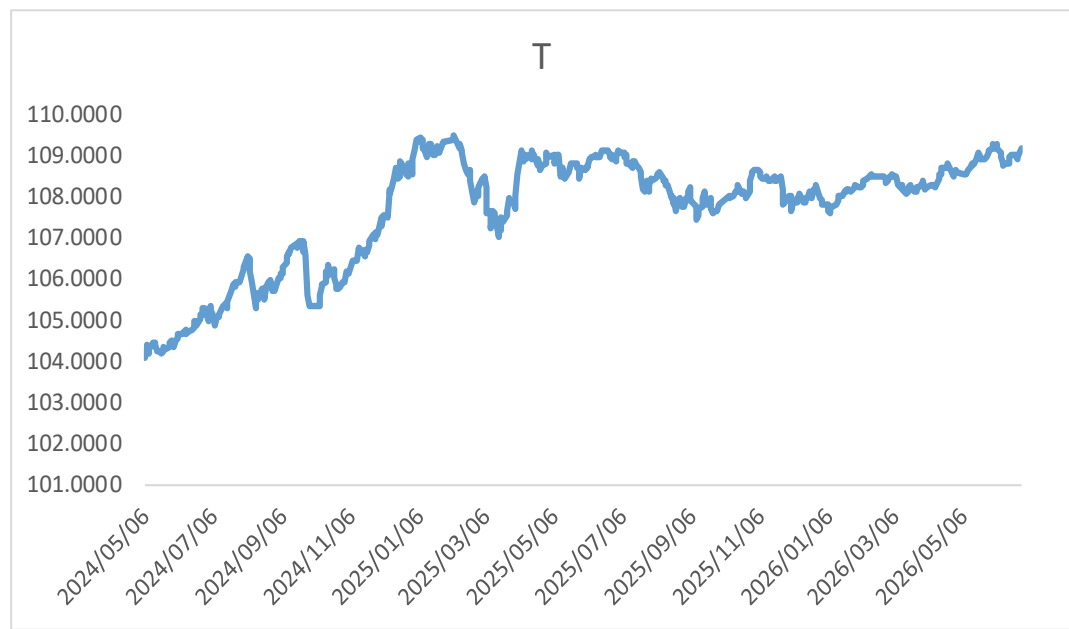
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.15%，10年期主力合约上涨0.12%。

图2 T主力合约收盘价

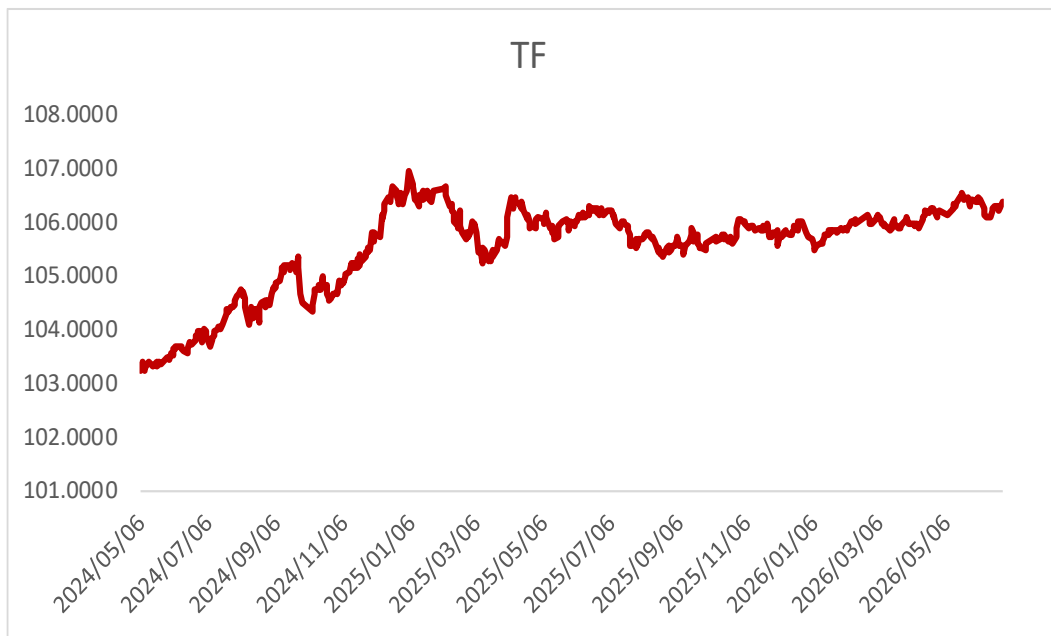


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

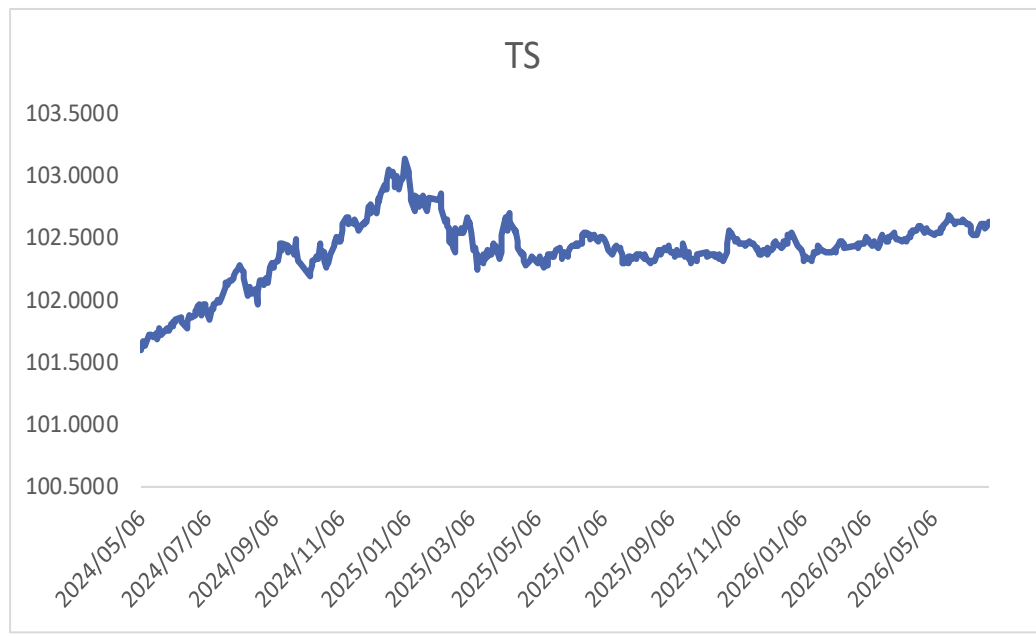
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.09%，2年期主力合约上涨0.02%。

图4 TS主力合约收盘价

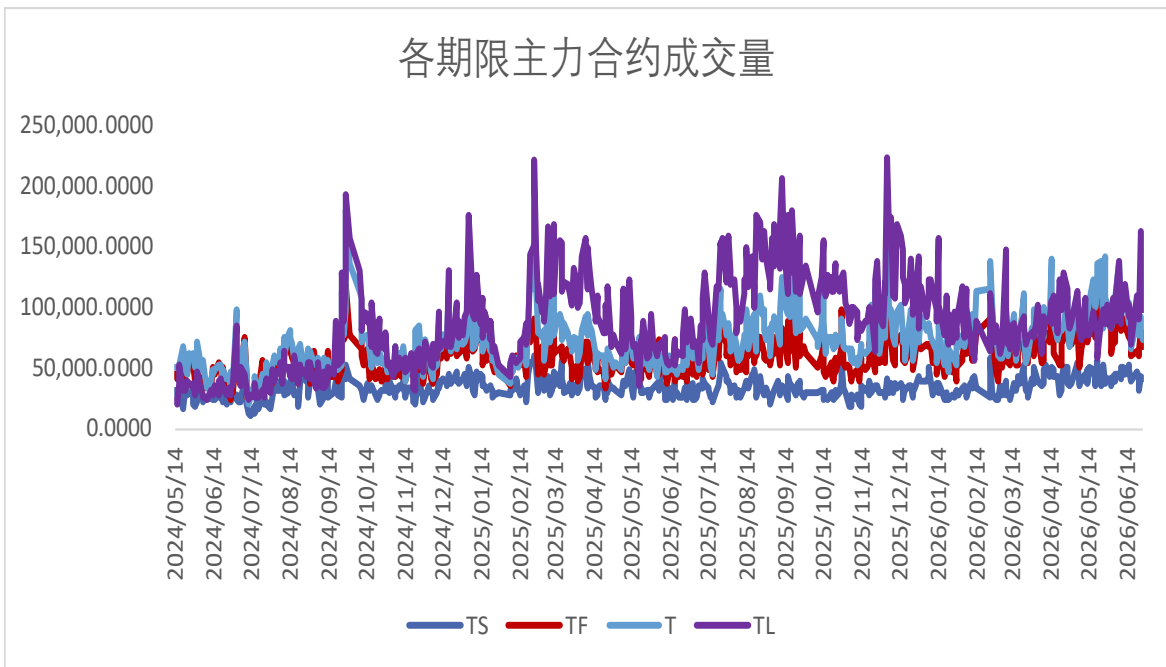


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

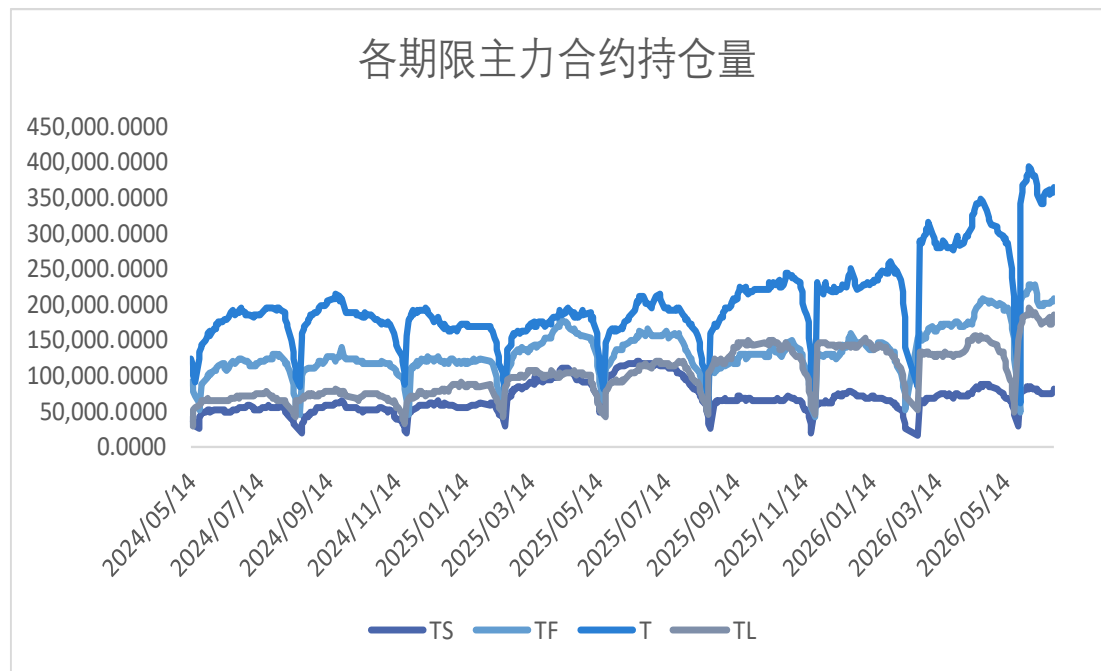


来源：iFinD，瑞达期货研究院

TS、TF、T主力合约成交量均下降， TL主力合约成交量上升。

TS、TF、T、TL主力合约持仓量均上升。

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

6月22日，商务部、国家发改委、财政部联合发布《利用外资固稳促优行动方案》，从扩大市场准入、提升投资便利度、优化外资管理等方面提出15条新举措。服务业开放成为扩大市场准入的重点，涉及金融、医药等领域。《行动方案》提出，支持更多外资机构利用包括国债期货在内的风险管理工具，加强金融风险管理。支持外资机构依法开展基金投资顾问业务。

6月22日，商务部等部门发布两项通知，加力推动全链条扩大汽车消费。其中，商务部等8部门发布通知，公布40个汽车流通消费改革试点城市及其重点改革创新方向。与此同时，商务部等9部门同步发布了关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知。通知围绕规范有序发展汽车改装、支持发展房车露营产业、培育传统经典车新业态、优化汽车维修和保险服务供给、积极发展汽车赛事运动、推动汽车租赁创新融合发展6方面提出17条措施。

6月25日，央行公告称，为更好匹配银行体系短期流动性需求，央行将在6月29日、6月30日公开市场操作中增加隔夜逆回购操作品种，隔夜逆回购操作采用固定利率、数量招标。

6月25日，五部门联合印发《“人工智能+交通运输”典型应用场景创新行动方案》，聚焦智能驾驶、智慧公路、智能铁路、智能航运、智慧民航、智慧邮政、智能建养、智慧出行服务、智慧货运、智能安全监管等重点方向，开展试点示范。

6月22日，伊朗和美国签署谅解备忘录后的首轮谈判达成5项要点，就确保霍尔木兹海峡开放、启动最终协议谈判的基础工作、结束在黎巴嫩的战争、允许伊朗石油销售、解冻伊朗资产等议题取得良好进展。美国副总统万斯表示，美伊瑞士谈判为达成最终协议奠定基础。美国财政部发布一般许可证，暂时放松对伊朗石油的制裁措施，为期60天。

6月25日，美联储最青睐通胀指标出炉。美国商务部数据显示，美国5月PCE物价指数同比上涨4.1%，为2023年4月以来最高水平；核心PCE同比上涨3.4%，符合市场预期，为2023年10月以来的最高水平。另外，美国第一季度实际GDP终值年化增速上修至2.1%，高于修正值1.6%。5月耐用品订单环比下降4.5%，为近一年来最大降幅。

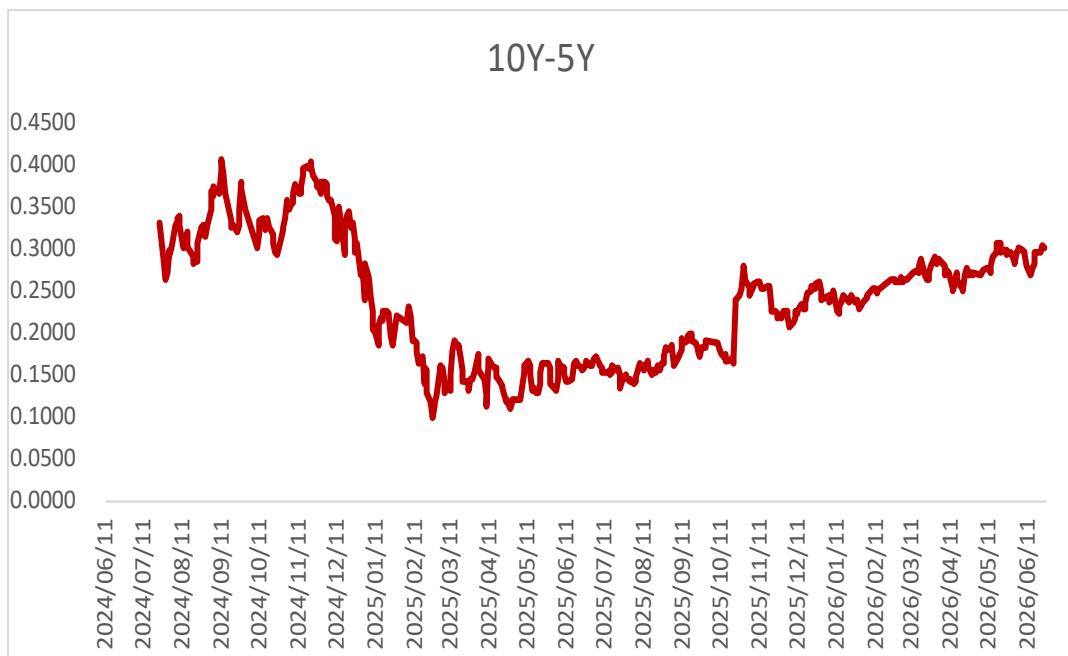
6月25日，阿曼外交大臣巴德尔表示，未来涉及霍尔木兹海峡的相关安排不涉及征收任何通行费用。而伊朗方面估计，如果对霍尔木兹海峡涉安全、环境等服务收费，每年将为相关国家带来400亿美元收入。伊朗伊斯兰革命卫队海军表示，船只通过霍尔木兹海峡必须提前协调，违规船舶“将受到处置”。标普全球能源公司报告称，6月霍尔木兹海峡的日均通航量已恢复至冲突前的约57%。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

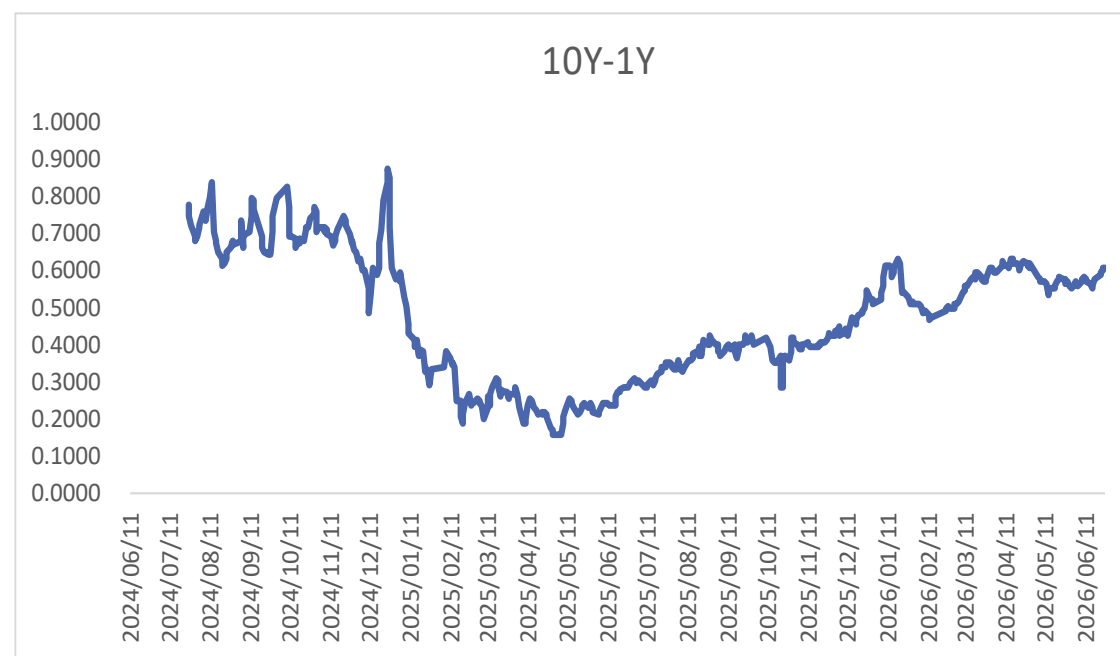
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

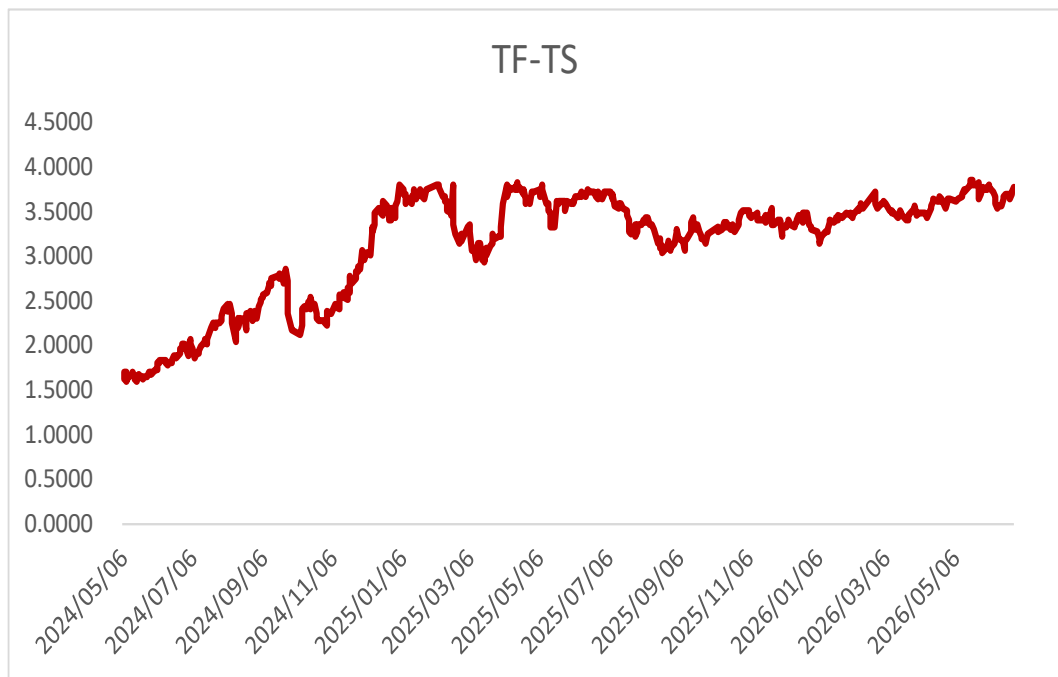


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

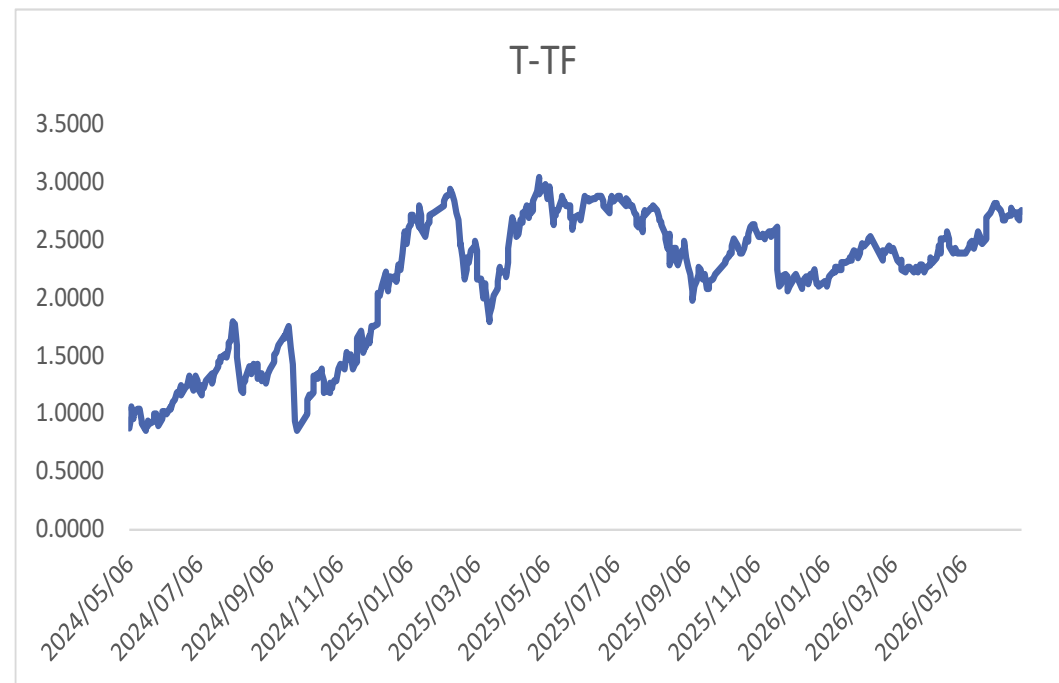
主力合约价差

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



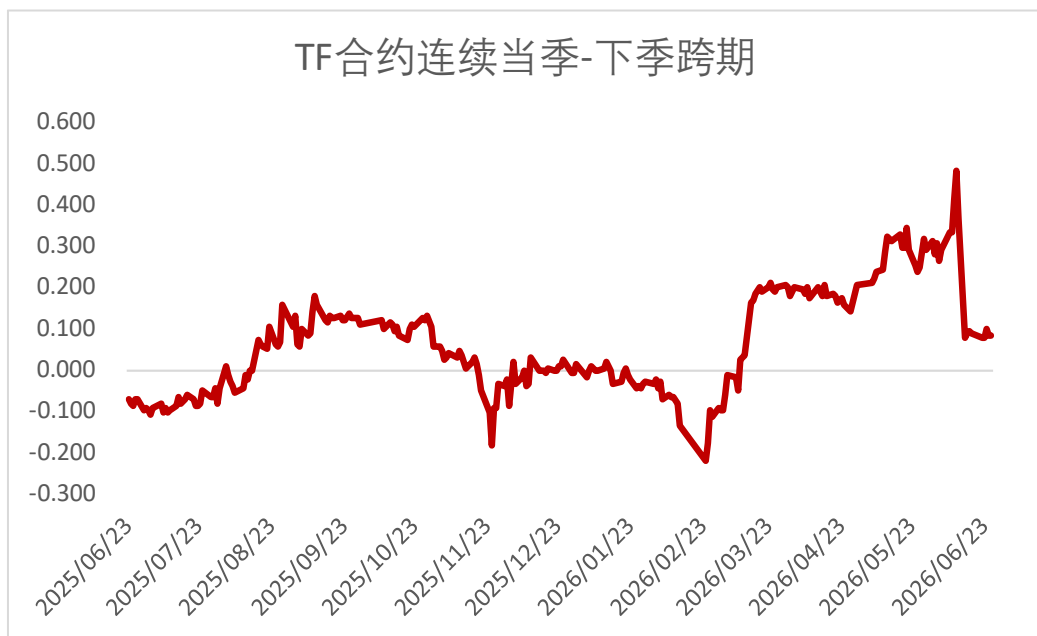
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周10年期合约跨期价差走阔，30年期合约跨期价差收窄。

3.1 价差变化

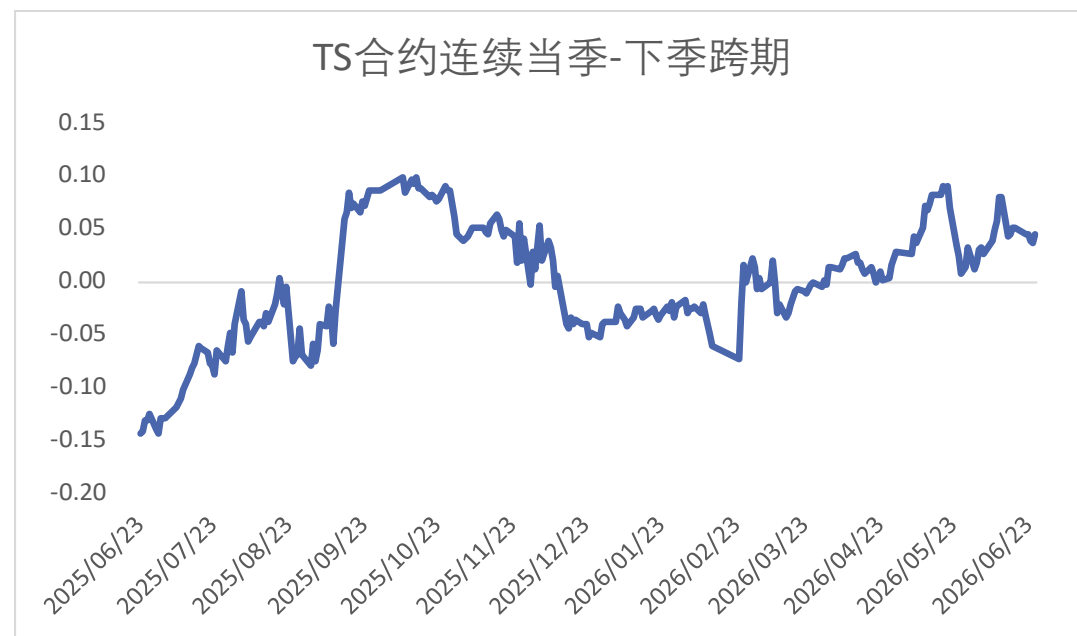
国债期货近远月价差

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



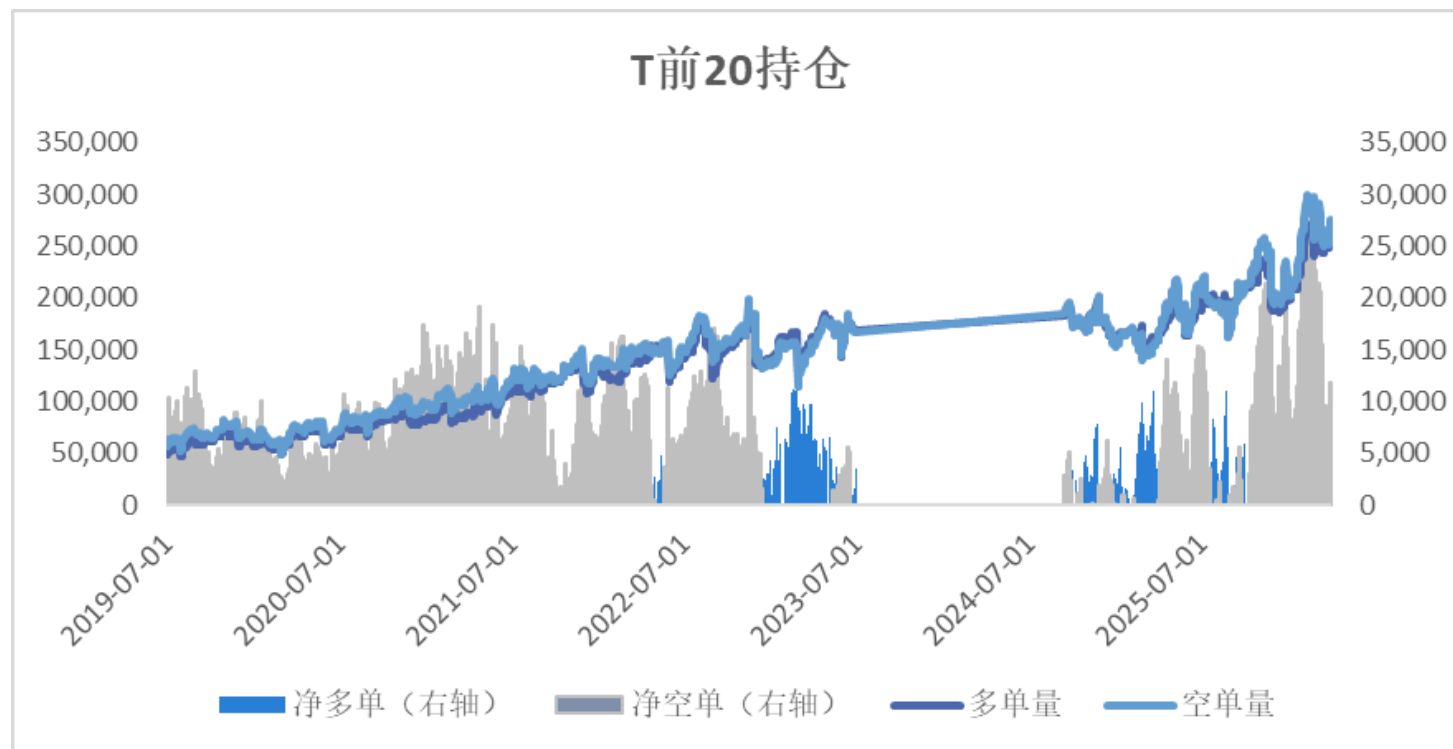
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差震荡，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



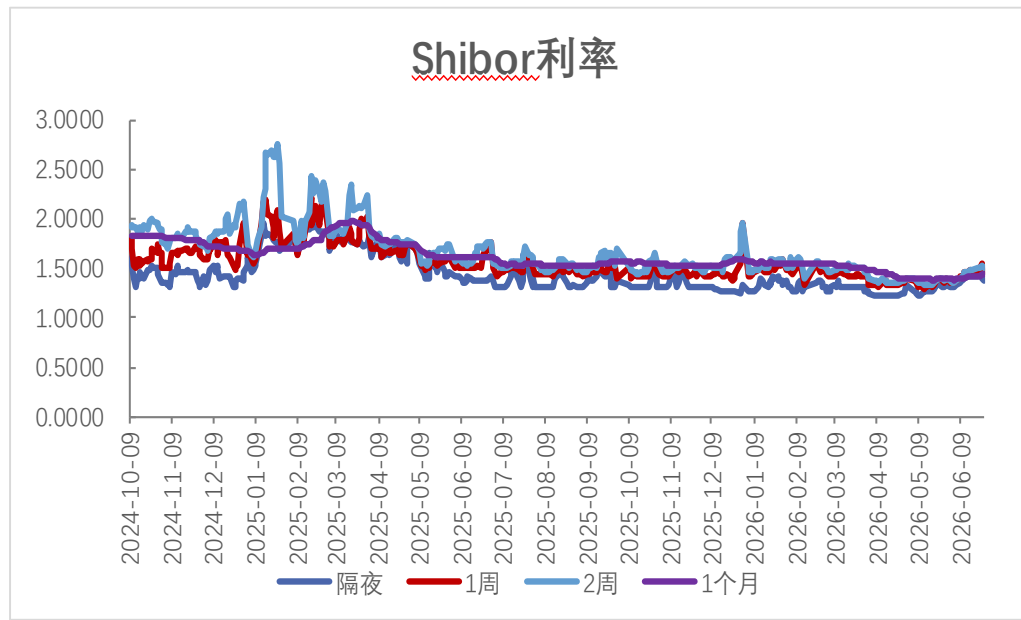
来源：iFinD，瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

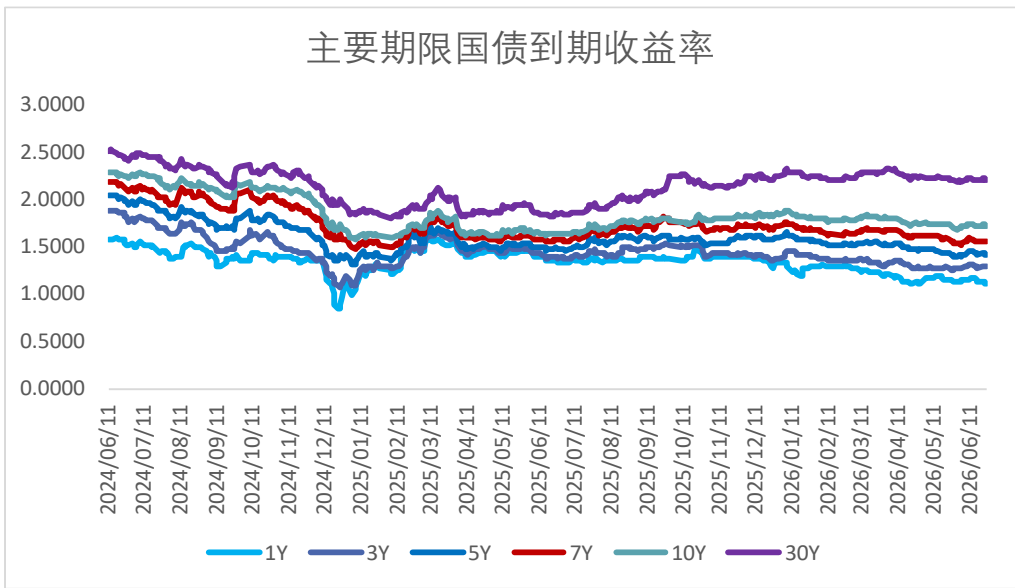
Shibor利率、国债收益率

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

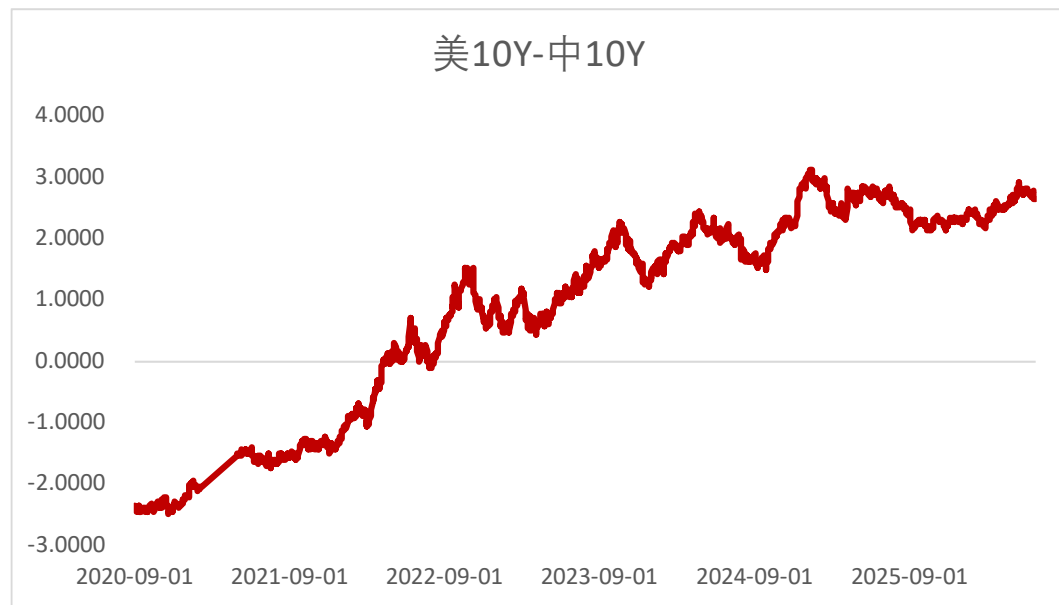
隔夜Shibor利率下行，1周、2周、1个月期限Shibor利率均上行，DR007加权利率大幅攀升后回落至1.47%附近震荡。

本周国债现券收益率窄幅震荡，短端明显回暖，到期收益率1Y下行4bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动0.25、-0.2bp左右至1.73%、2.22%。

3.3 利率变化

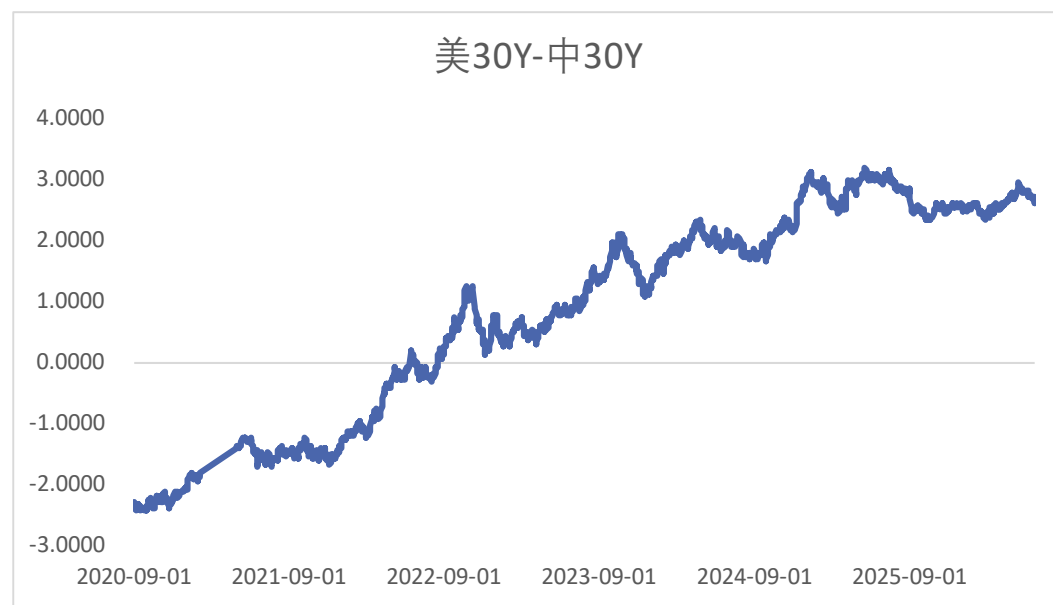
中美国债收益率差

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）



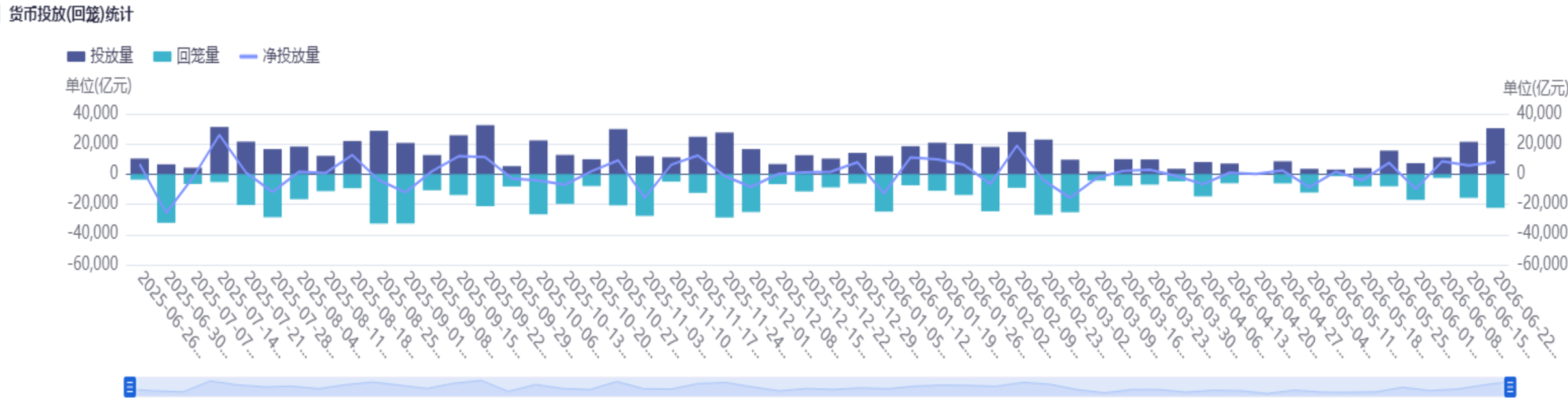
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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）



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22655亿元，到期19358亿元；MLF加量续作2000亿元，国库现金定存2800亿元，累计实现净投放8097亿元。

本周央行持续净投放，DR007加权利率大幅攀升后回落至1.47%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）

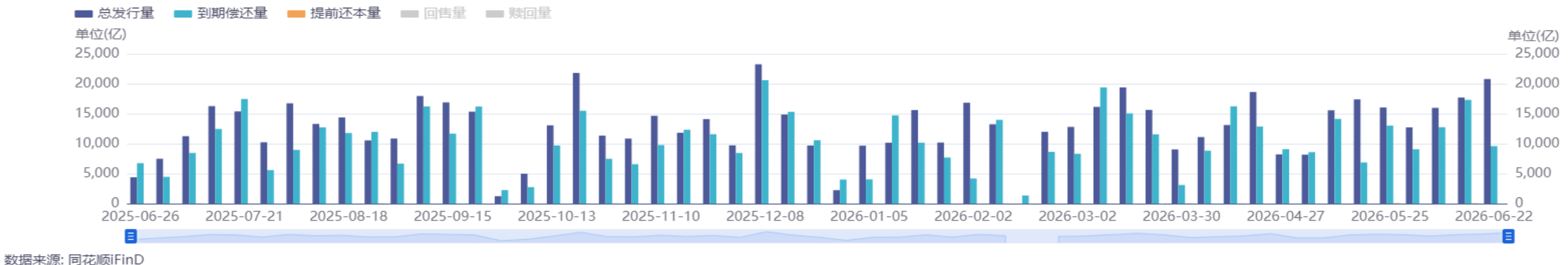
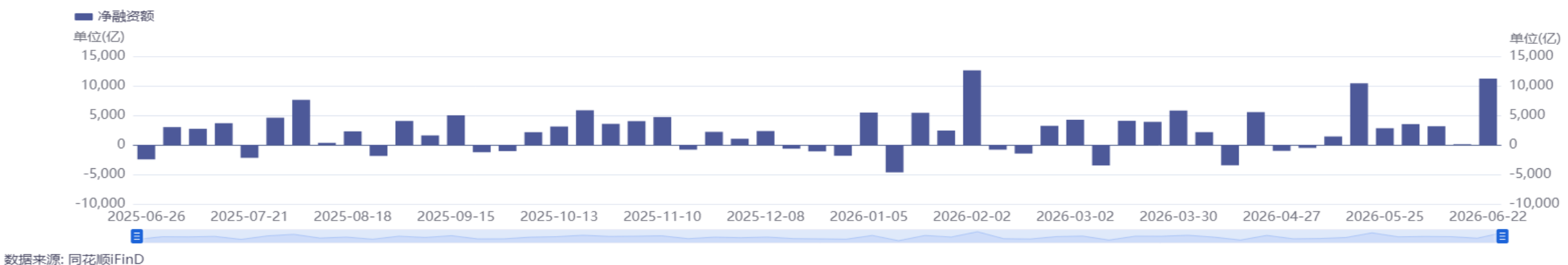


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行20806.84亿元，总偿还量9595.99亿元；本周净融资11210.85亿元。

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6.8166，本周累计调贬16个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

3.6 市场情绪

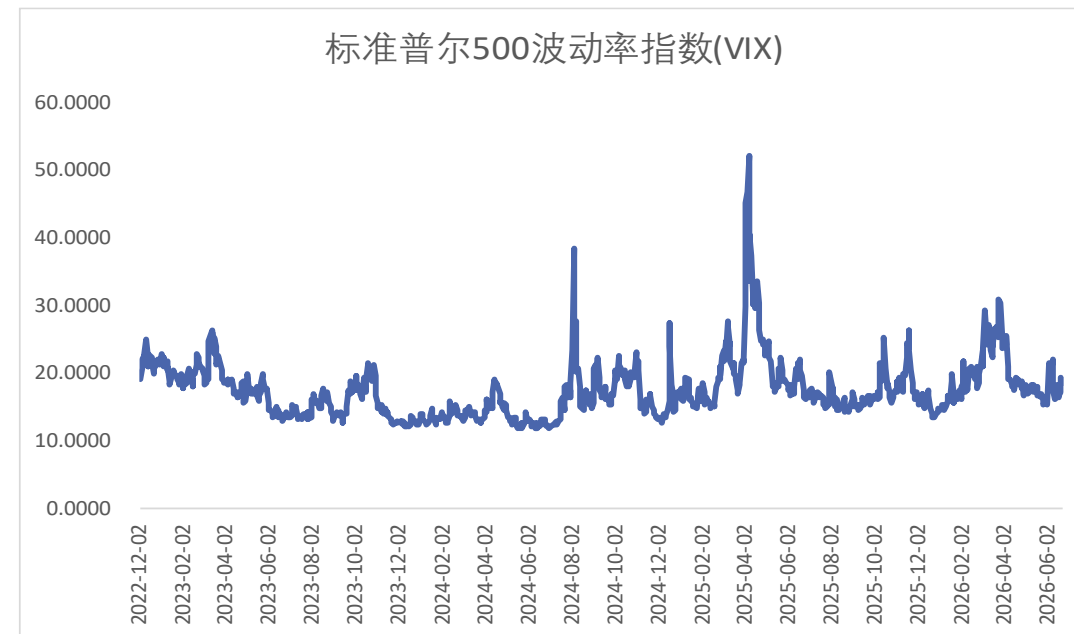
美债收益率与标普500波指

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



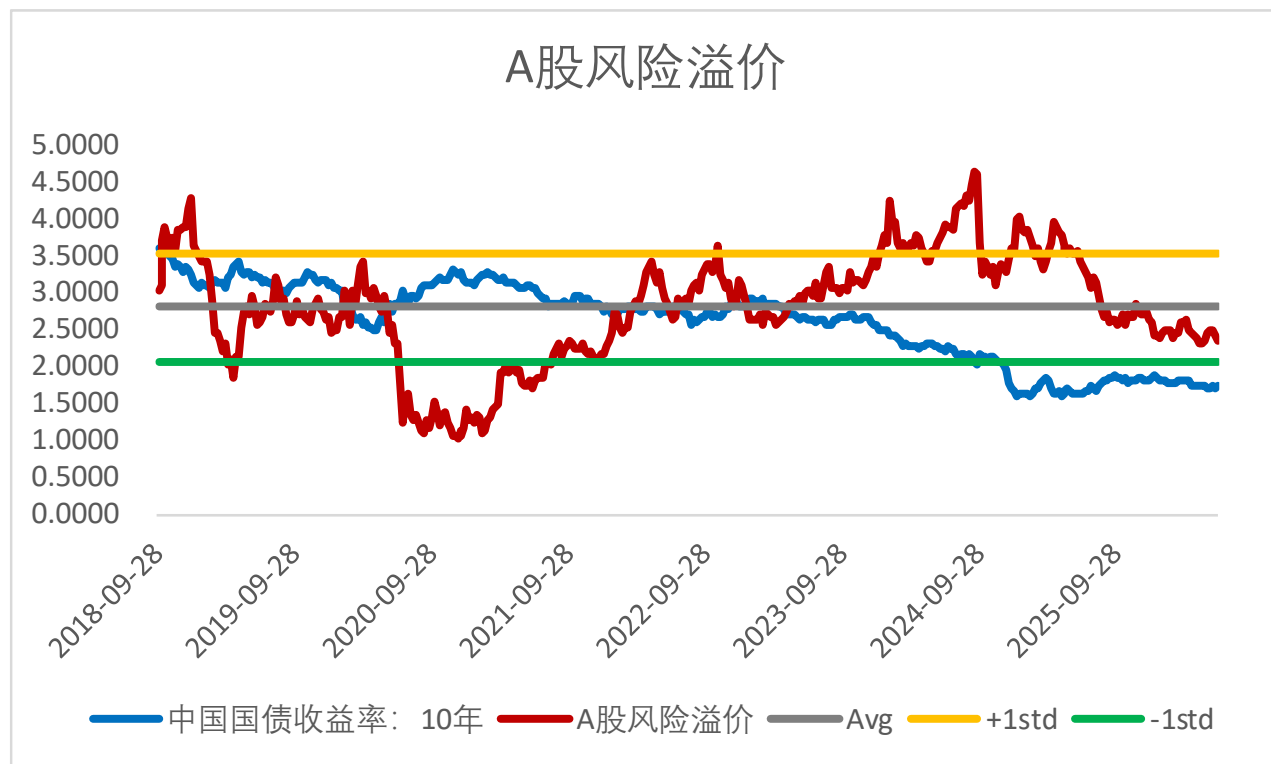
来源: iFinD, 瑞达期货研究院

本周10年美债收益率下行，VIX指数大幅上行。

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小幅上行，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，央行公告将于月末（29、30两日）实施公开市场隔夜逆回购操作，平抑季末时点的资金价格波动，DR001的稳定性将显著增强。

海外方面，美国总统特朗普在社交媒体发文称，伊朗已完全同意未来长期接受最高级别的涉核检查。基于伊朗作出“重大让步”，美方允许霍尔木兹海峡保持开放，不再实施海上封锁。宏观数据方面，美国5月PCE指数同比上涨4.1%，核心PCE同步走高，同比上涨3.1%，为近两年来最高水平。美国通胀符合市场预期，市场对加息预期小幅降温，但通胀粘性仍对降息形成掣肘。

受跨季、专项债提速发行、银行考核压力等因素扰动，本周资金利率持续攀升，DR007加权一度上行至1.55%。为平抑市场波动，央行公开市场维持大额净投放，并连续第二个月加量续作MLF，向市场释放宽松信号，资金面紧张情绪有所缓和。后续重点关注下周隔夜逆回购操作利率的定价情况。短期内预计利率将维持偏强震荡格局。

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。