

「2026. 7. 17」

国债期货周报

利率低波运行，等待破局信号

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、央行副行长邹澜表示，将继续平稳有序推动货币政策操作框架的改革完善，更好引导市场隔夜利率在政策利率附近平稳运行；结合一级交易商需求，研究逐步增加隔夜逆回购的操作频率，并和市场做好沟通。不宜根据公开市场单次操作量的多少来判断央行的政策取向。相对于央行的操作量，短端市场利率水平是一个更适宜的观测指标；2、财政部公布2026年中央财政支持普惠金融发展示范区名单，并就有关事项进行了通知。通知中强调，各地要深刻把握金融工作的政治性、人民性，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。

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%。社会消费品和服务零售总额同比增长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6月CPI同比上涨3.5%，核心CPI上涨2.6%，较前值明显回落且低于市场预期；美国6月PPI同比上涨5.5%，远低于市场预期的6.2%；2) 美国上周初请失业金人数减少8000人至20.8万人，低于市场预期的21.7万人；3) 美联储主席凯文·沃什上任以来首次在国会作证，横跨两天的发言和答问涉及市场关注的多个领域。沃什承认6月CPI和PPI数据有所改善，但指出通胀指标不能完美反映潜在通胀状况。沃什宣示对通胀“零容忍”并坚定承诺恢复价格稳定；4) 消息人士透露，伊朗告诉也门胡塞武装，若美国袭击伊朗电力网络，胡塞武装就封锁曼德海峡。伊朗军方强调，霍尔木兹海峡问题是伊朗的“红线”，不会因美国施压而恢复开放。如果针对伊朗的敌对行动持续，冲突将扩展至新的领域。

汇率：人民币对美元中间价6.7934，本周累计调升38个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购19635亿元，到期620亿元，买断式逆回购净投放5000亿元，国库现金定存到期1200亿元，累计实现净投放22815亿元。

本周央行转为净投放，DR007加权利率回升至1.44%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左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.1、1bp左右至1.73%、2.24%。

本周国债期货震荡调整，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.01%、0.01%、0.02%、0.09%。

一、行情回顾

1.1 周度数据

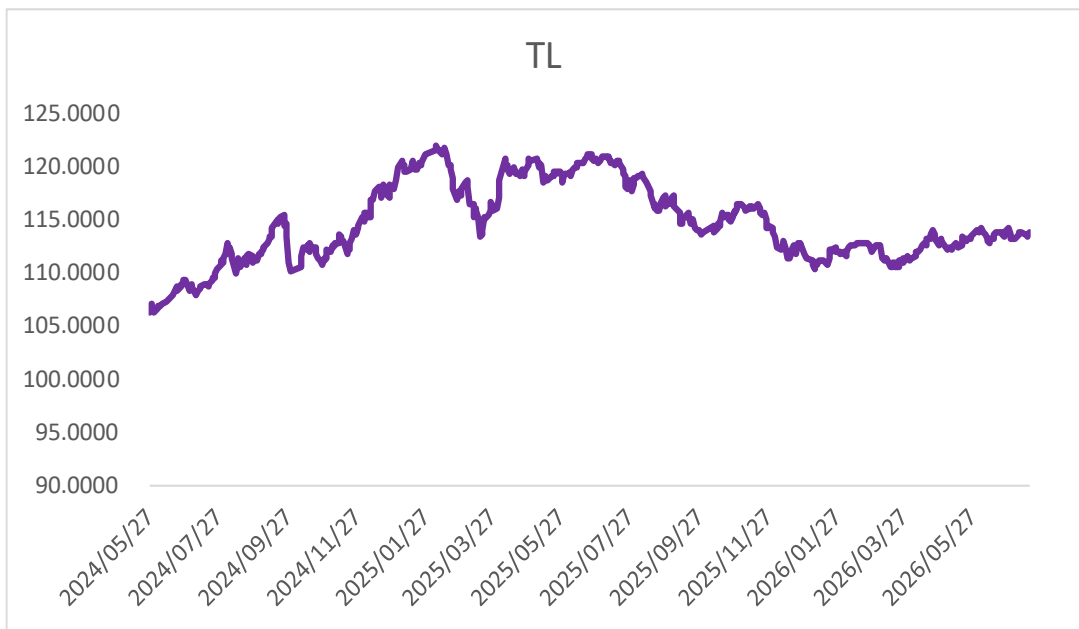
	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
30年期	TL2609	-0.09%	-0.10	113.61	41.51万
10年期	T2609	-0.02%	-0.02	109.14	39.08万
5年期	TF2609	-0.01%	-0.01	106.41	37.45万
2年期	TS2609	-0.01%	-0.01	102.62	40.03万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	124.4444	-0.40
	220008.IB(18y)	120.8215	-0.29
10年期	260012.IB(6y)	99.9340	-0.05
	260007.IB(6y)	100.6720	-0.07
5年期	250020.IB(4y)	100.9455	-0.02
	260003.IB(4y)	100.5088	-0.03
2年期	260006.IB(1.7y)	100.0562	-0.04
	230008.IB(1.7y)	102.6105	-0.03

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

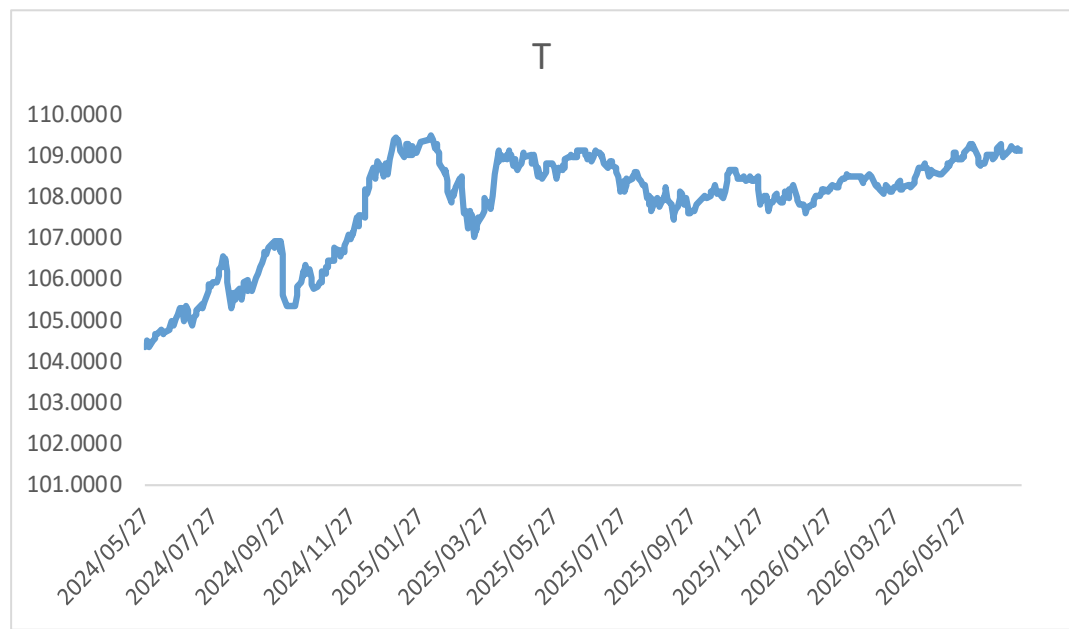
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约下跌0.09%，10年期主力合约下跌0.02%。

图2 T主力合约收盘价

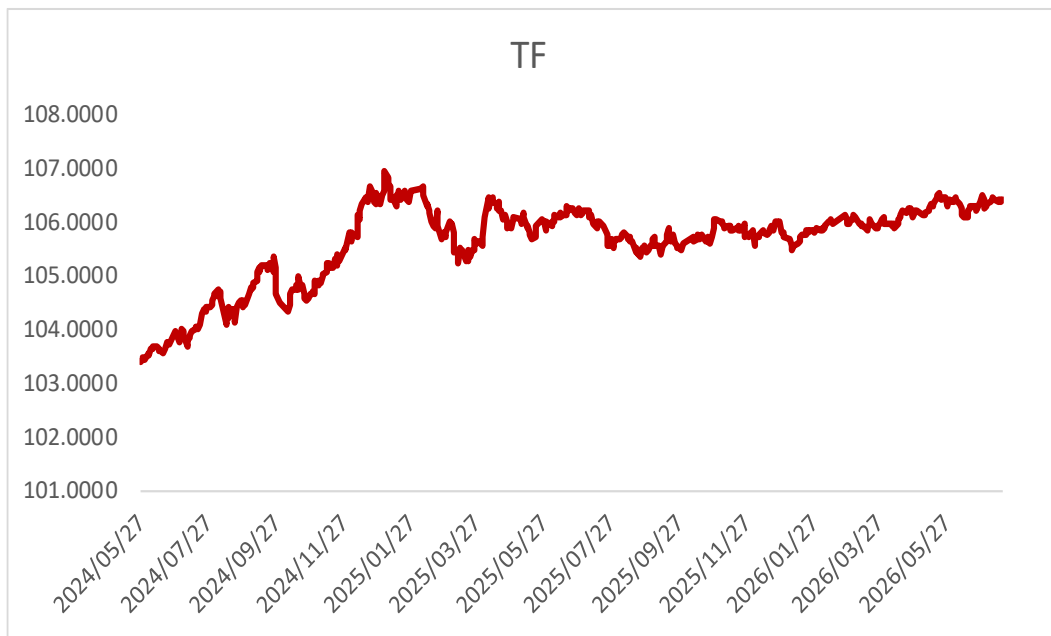


来源：iFinD，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

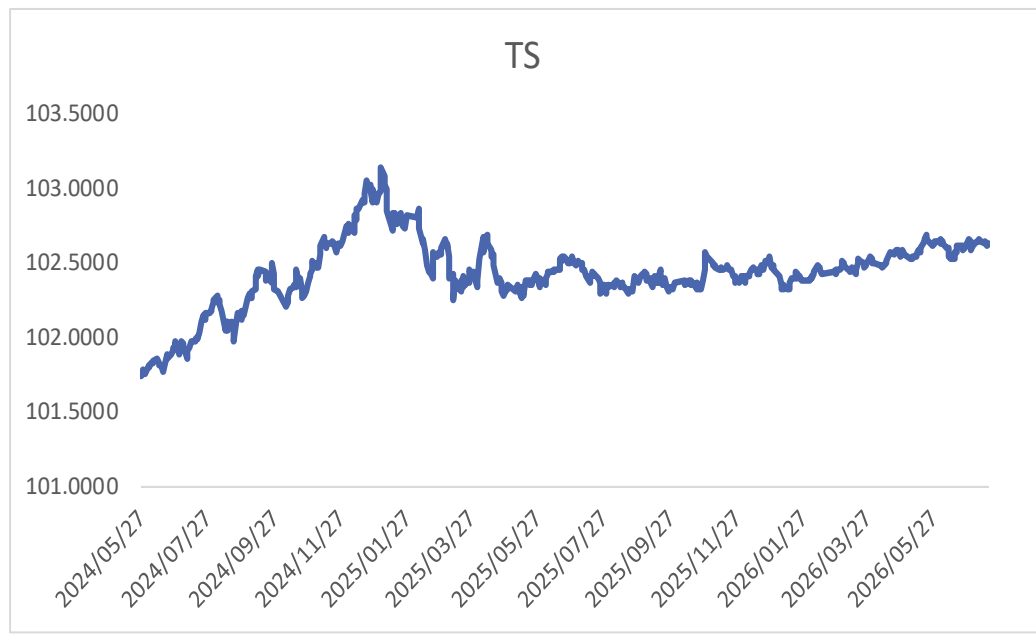
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约下跌0.01%，2年期主力合约下跌0.01%。

图4 TS主力合约收盘价

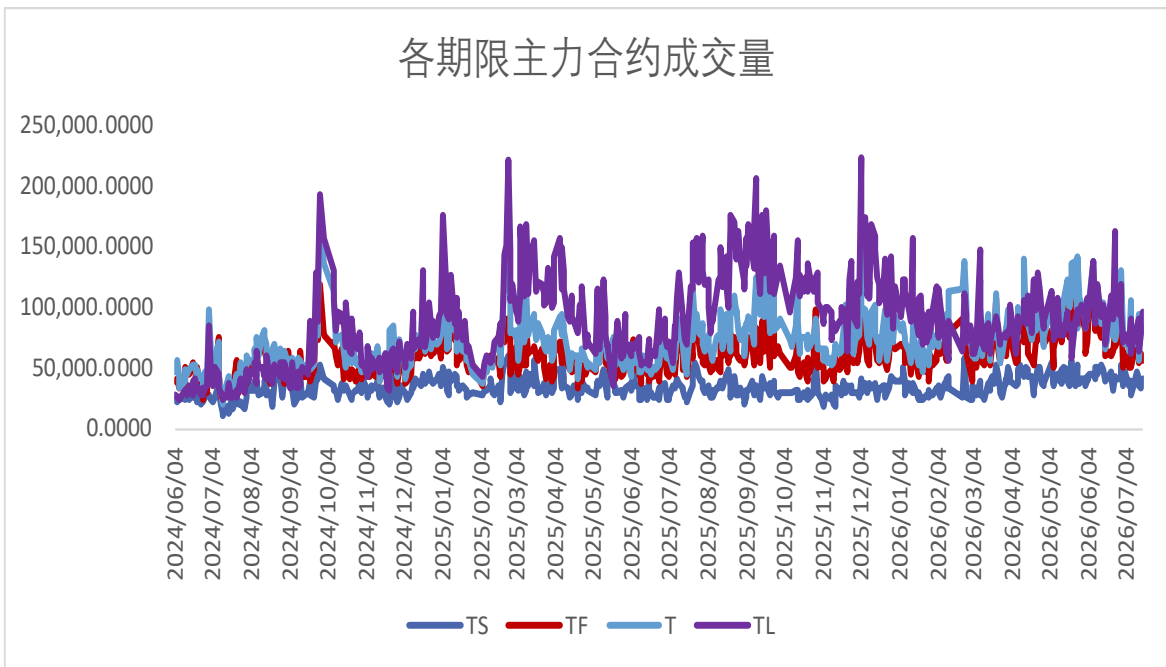


来源：iFinD，瑞达期货研究院

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

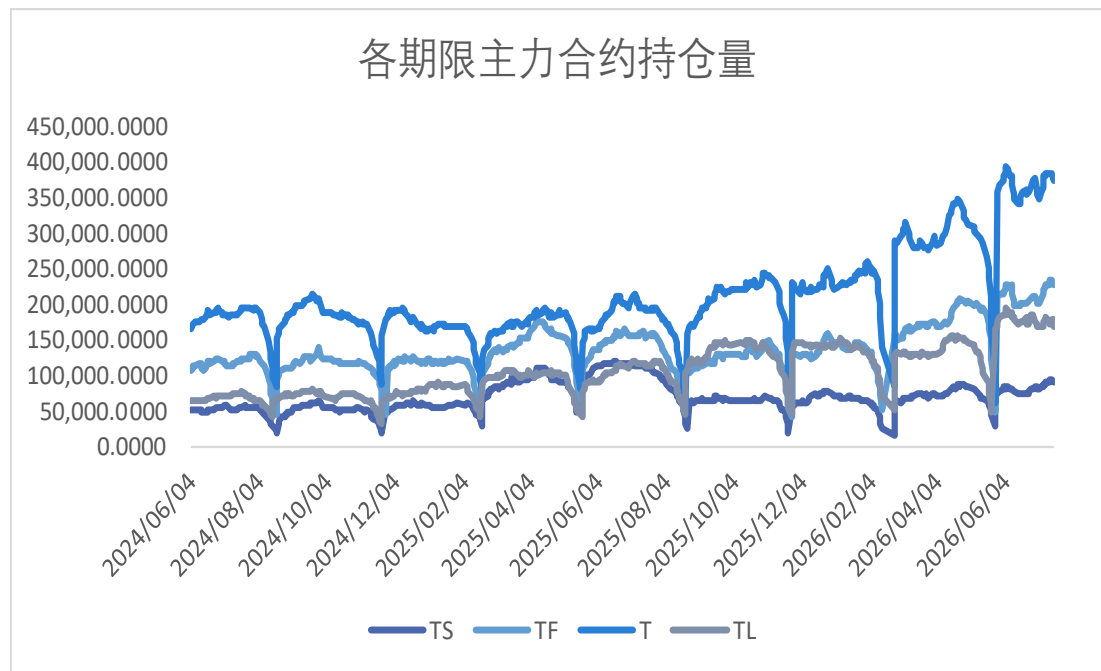


来源：iFinD，瑞达期货研究院

TS、TF、T、TL主力合约成交量均上升。

TS、TF、T主力合约持仓量均上升，TL主力合约持仓量小幅下降。

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

7月14日,《扩大消费“十五五”规划》提出,到2030年,社会消费品零售总额达到60万亿元左右,消费对经济增长的拉动作用进一步增强。《规划》部署了“十五五”时期扩大消费的28条重点任务举措,支持各地因城施策调整优化房地产政策;持续巩固资本市场稳中向好发展态势。《规划》围绕银发经济、育儿产品和服务、文化和旅游消费、健康消费、汽车消费等方面设置9个专栏,提出相关领域具体落实举措。

7月15日,国新办就2026年上半年国民经济运行情况举行新闻发布会,国家统计局副局长毛盛勇表示,总的来看,上半年国民经济运行在合理区间,新质生产力培育壮大,高质量发展向新向优。也要看到,外部不稳定不确定因素较多,国内供强需弱矛盾突出,经济向好基础还需巩固。下阶段,要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,坚持稳中求进、提质增效,加大逆周期和跨周期调节力度,持续扩大内需、优化供给,做优增量、盘活存量,着力建设强大国内市场,加紧培育壮大新动能,加力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

7月15日,央行货币政策司司长谢光启表示,央行正在持续优化和完善货币政策的框架,推动货币政策框架从数量型调控为主向价格型调控为主转型,着力营造适宜的货币金融环境。现在单一的贷款指标已经不能完全反映实体经济获得的融资状况,建议大家可以将贷款和债券加在一起来观察,同时更多观察像利率、融资结构等这些全面反映社会融资条件的指标。未来一段时期,货币信贷会 from 外延式的扩张转向内涵式的发展,贷款的降速提质可能成为宏观运行的新常态之一。

7月16日,财政部公布2026年中央财政支持普惠金融发展示范区名单,并就有关事项进行了通知。通知中强调,各地要深刻把握金融工作的政治性、人民性,坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨,切实加强重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。同时,省级财政部门要加强与中国人民银行分支机构、金融监管总局派出机构、地方金融管理机构及相关金融机构的协同联动,指导普惠金融发展示范区统筹用好中央奖补资金,提高贷款贴息、融资担保、风险补偿、资本金补充等工作质效。

7月14日,美国6月通胀涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示,美国6月CPI同比上涨3.5%,核心CPI上涨2.6%,较前值明显回落且低于市场预期。美国6月CPI环比下滑0.4%,为六年来首次环比下降,且降幅远超市场预期的0.1%。数据公布后,交易员将美联储加息押注推迟至10月。

7月15日,美联储主席凯文·沃什上任以来首次在国会作证,横跨两天的发言和答问涉及市场关注的多个领域。沃什承认6月CPI和PPI数据有所改善,但指出通胀指标不能完美反映潜在通胀状况。沃什宣示对通胀“零容忍”并坚定承诺恢复价格稳定。尽管没有明确表示将收紧货币政策,但称抑制通胀选项包括动用利率。沃什同时强调自己独立性,称特朗普没有试图影响货币政策制定。沃什认为,人工智能建设热潮带来的价格上涨并不一定会刺激通货膨胀,预计人工智能将提高生产率和薪资。

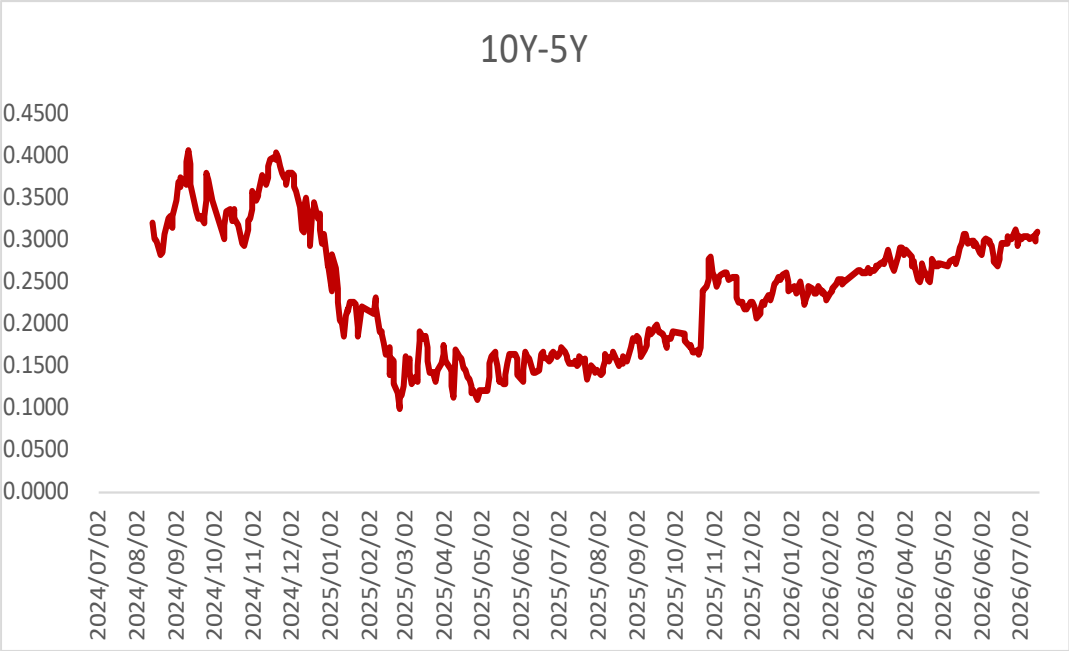
7月15日,消息人士透露,伊朗告诉也门胡塞武装,若美国袭击伊朗电力网络,胡塞武装就封锁曼德海峡。伊朗军方强调,霍尔木兹海峡问题是伊朗的“红线”,不会因美国施压而恢复开放。如果针对伊朗的敌对行动持续,冲突将扩展至新的领域。美军中央司令部宣布,美军于美东时间7月16日下午2时开始对伊朗发动新一轮空袭,这是美军连续第五个夜晚对伊朗实施打击。伊朗部分机场、桥梁和铁路枢纽遭到袭击。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

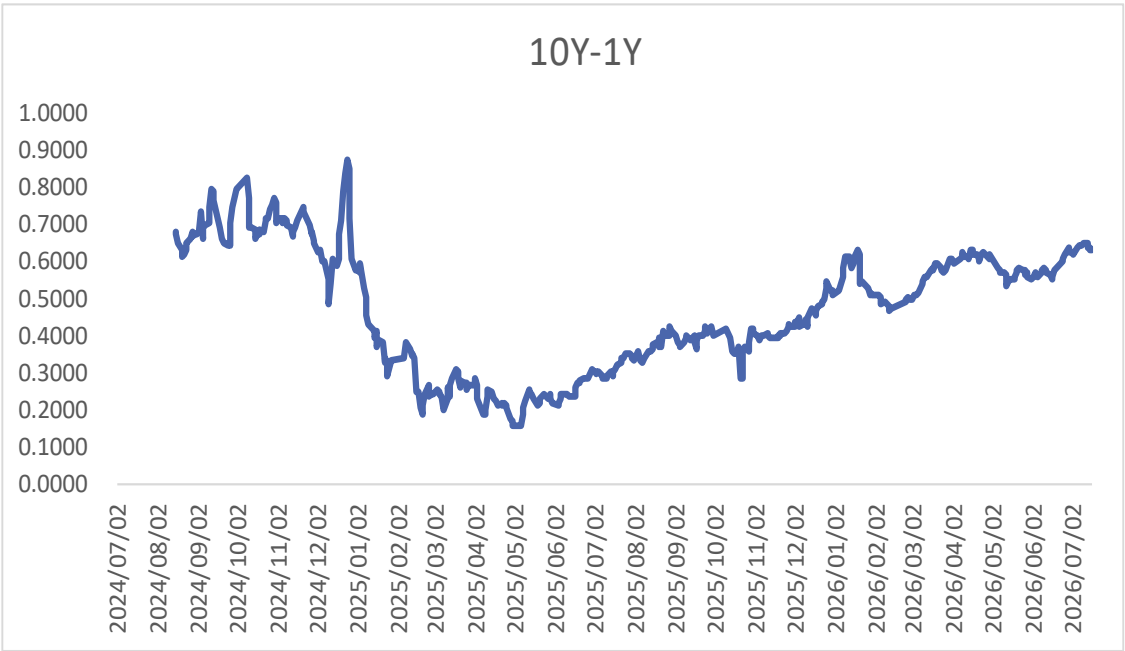
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

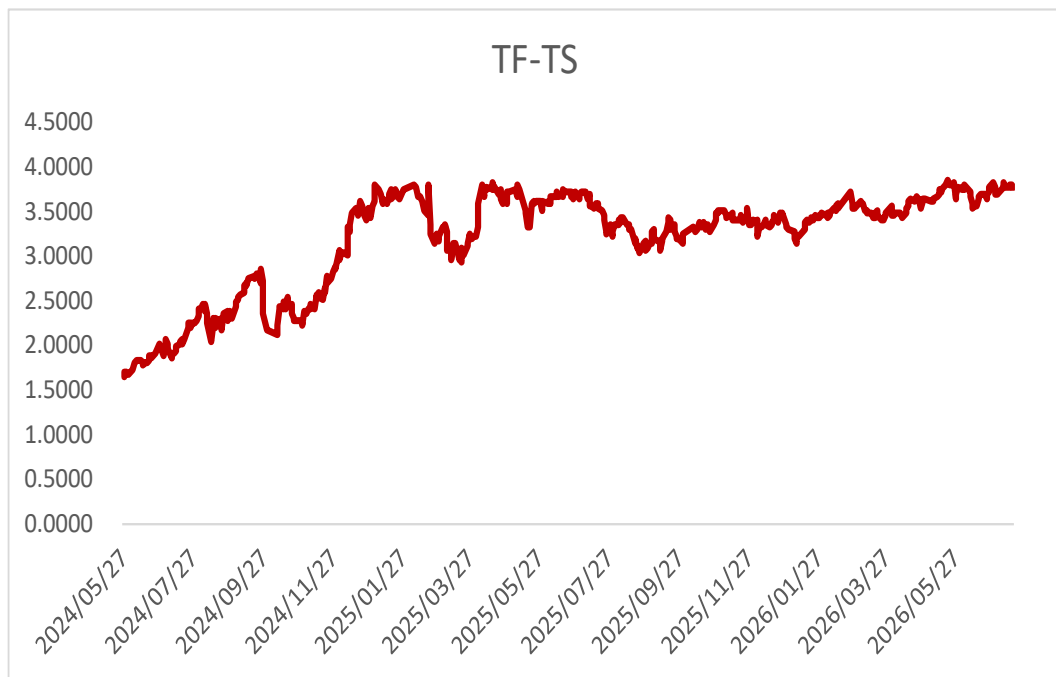


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.1 价差变化

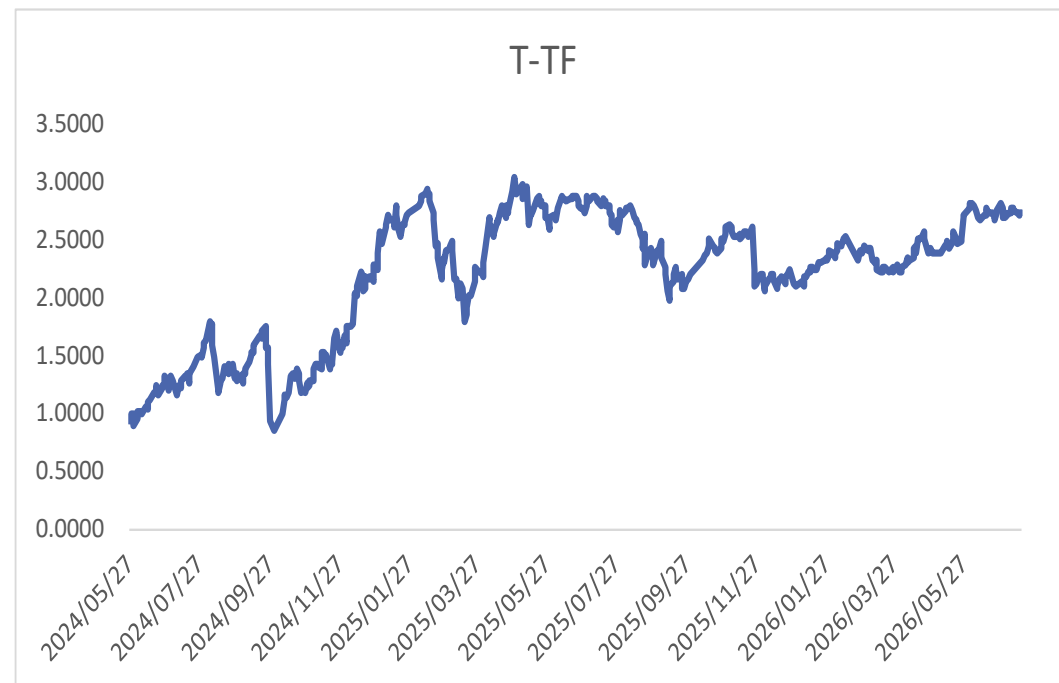
主力合约价差

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



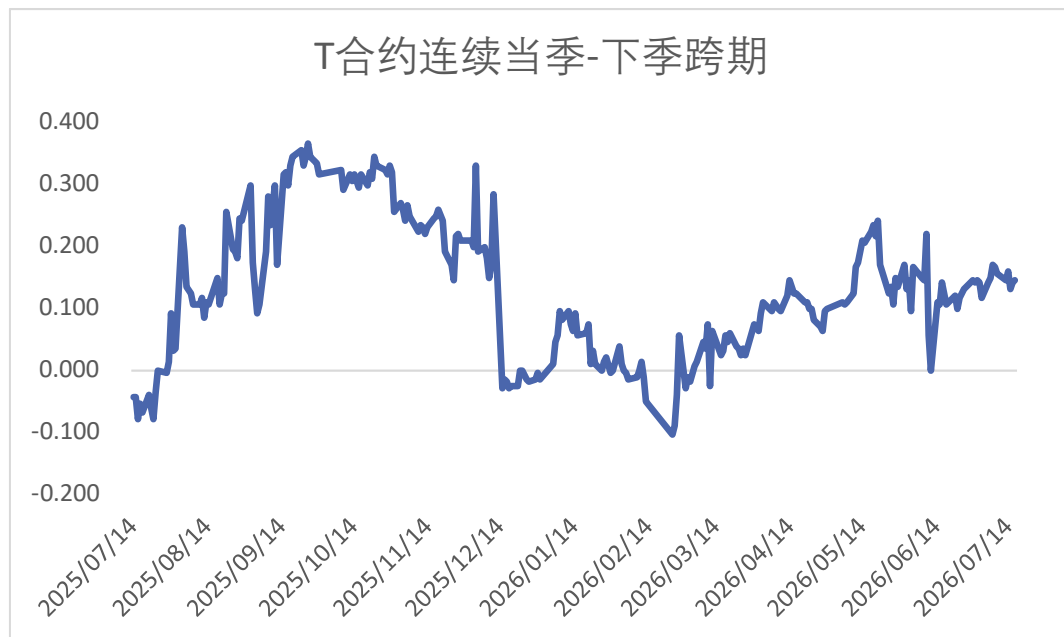
来源：iFinD，瑞达期货研究院

本周2年期和5年期主力合约价差震荡、5年期和10年期主力合约价差震荡。

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年期合约跨期价差震荡，30年期合约跨期价差走阔。

3.1 价差变化

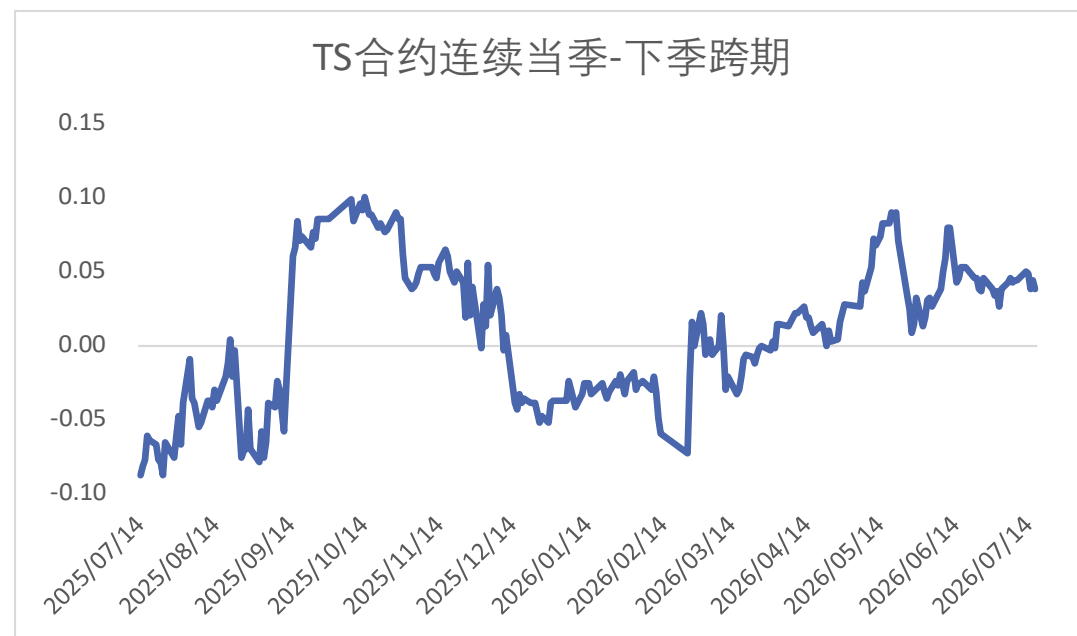
国债期货近远月价差

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



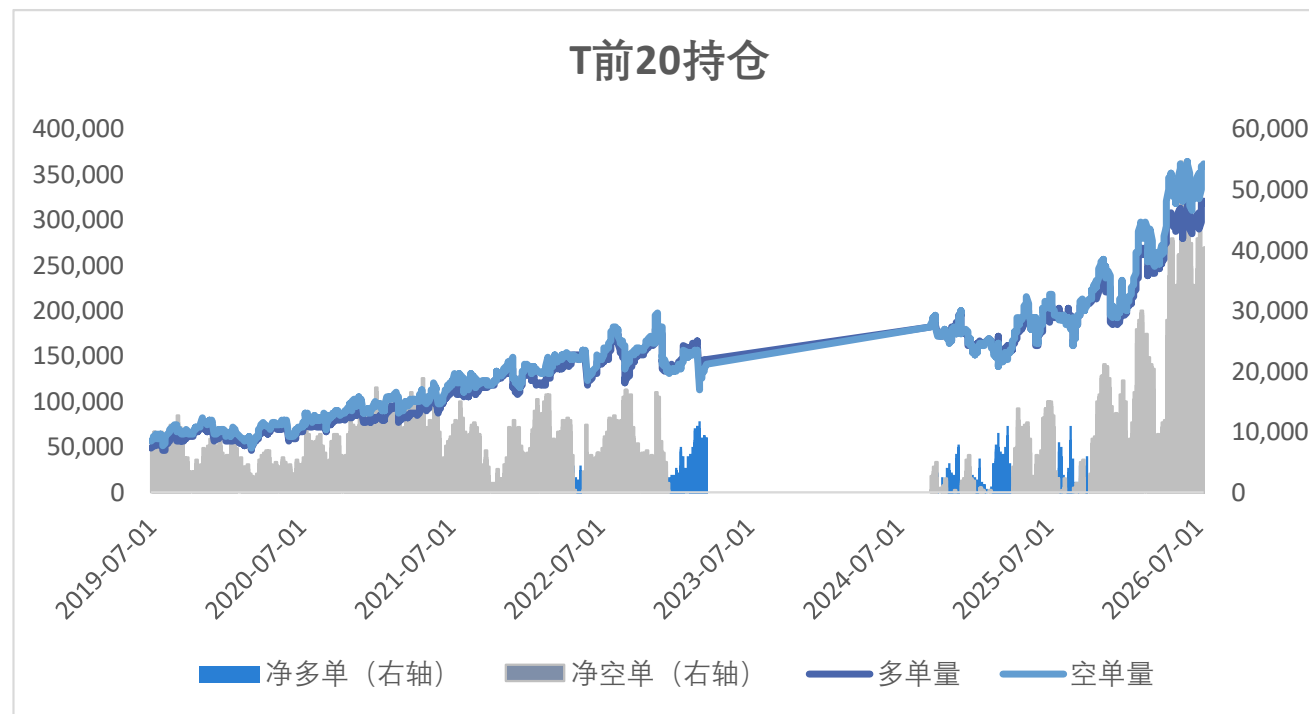
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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



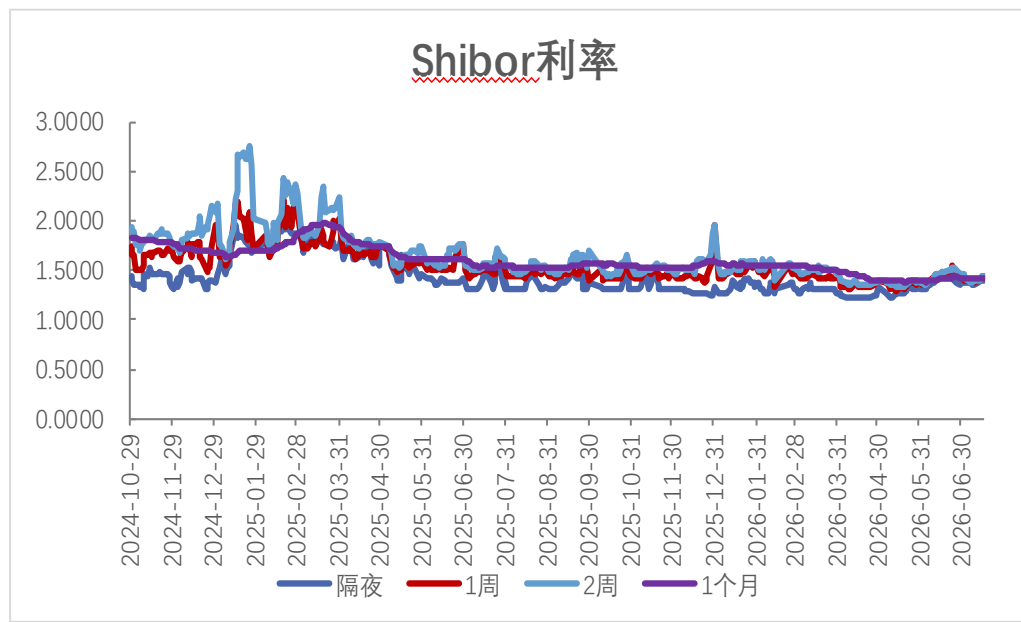
来源：iFinD，瑞达期货研究院

前20持仓净空单减少。

3.3 利率变化

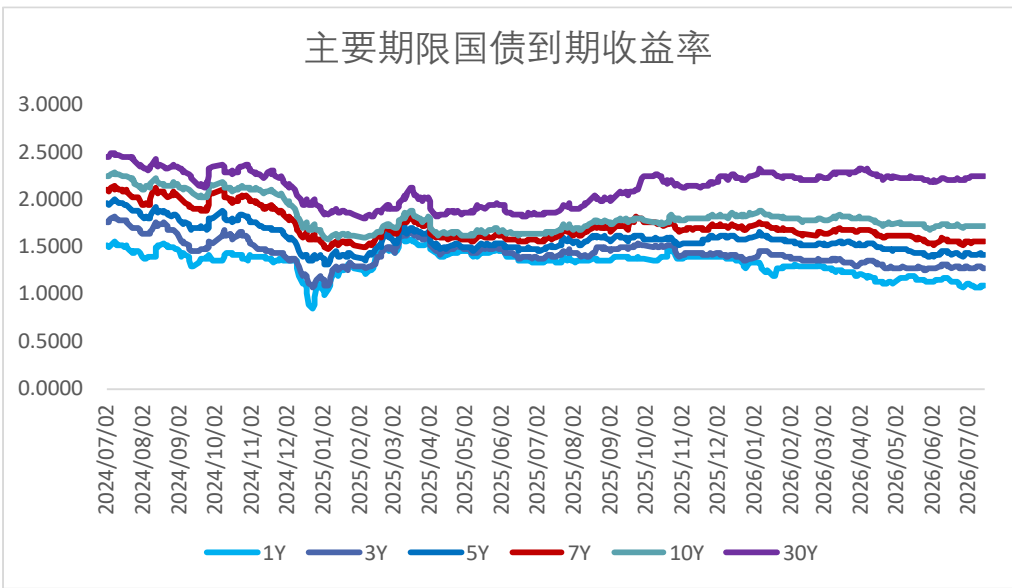
Shibor利率、国债收益率

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

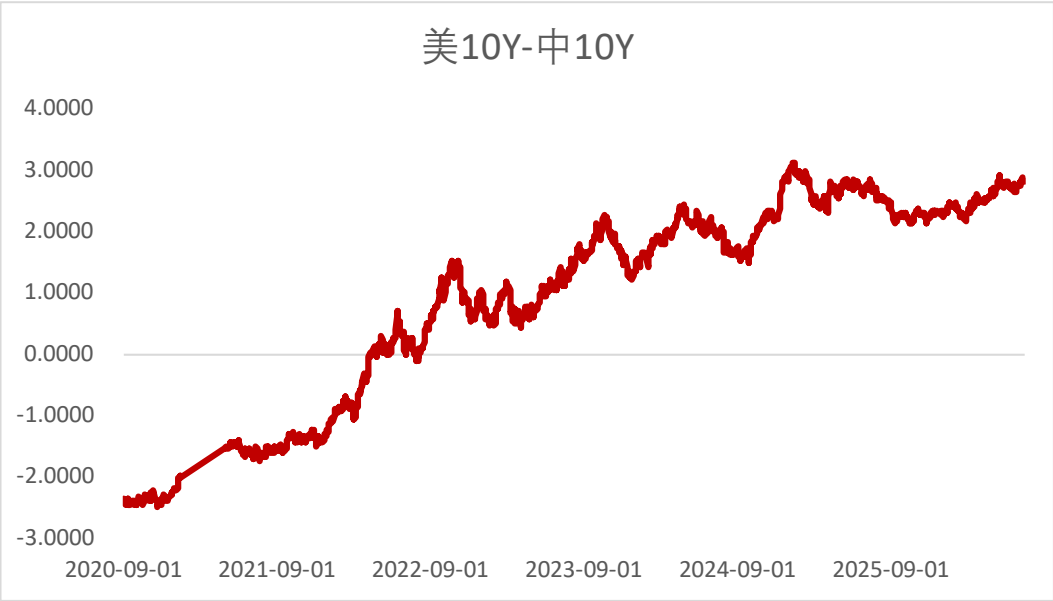
隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均上行，DR007加权利率回升至1.44%附近震荡。

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左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.1、1bp左右至1.73%、2.24%。

3.3 利率变化

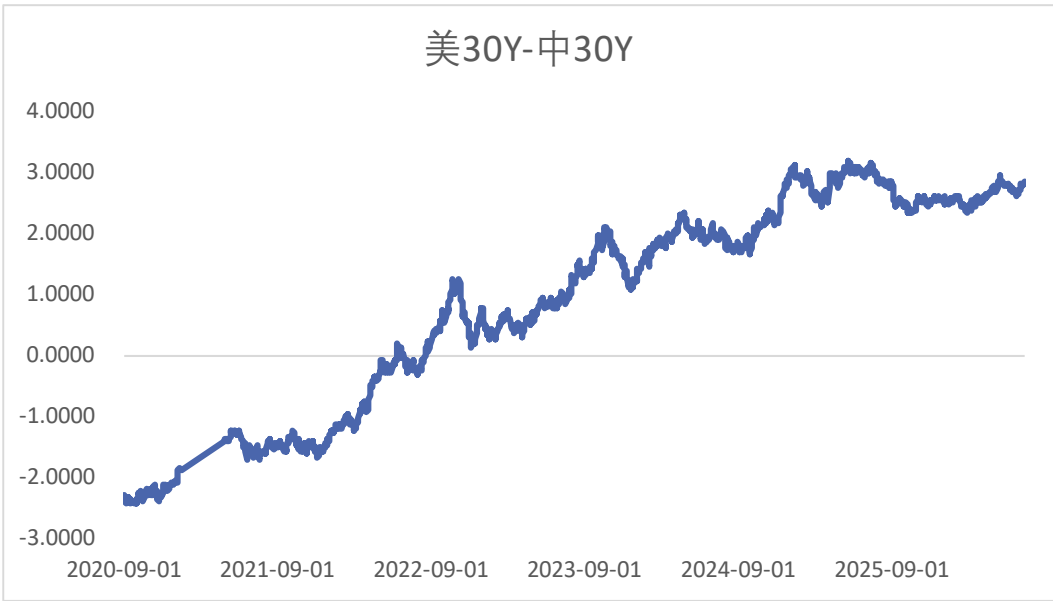
中美国债收益率差

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

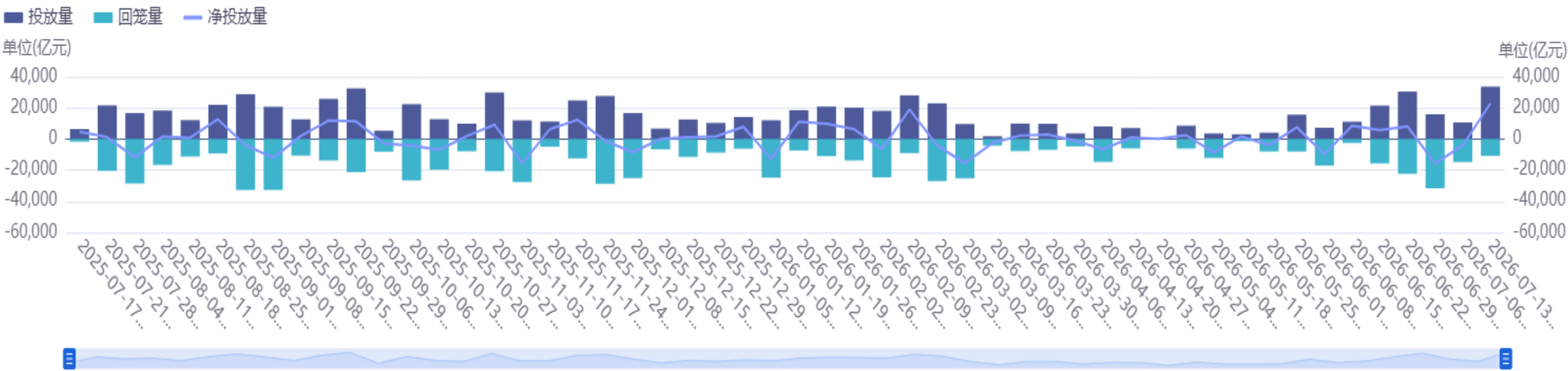
本周中美10年期国债收益率差走阔，30年期国债收益率差走阔。

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19635亿元，到期620亿元，买断式逆回购净投放5000亿元，国库现金定存到期1200亿元，累计实现净投放22815亿元。本周央行转为净投放，DR007加权利率回升至1.44%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）

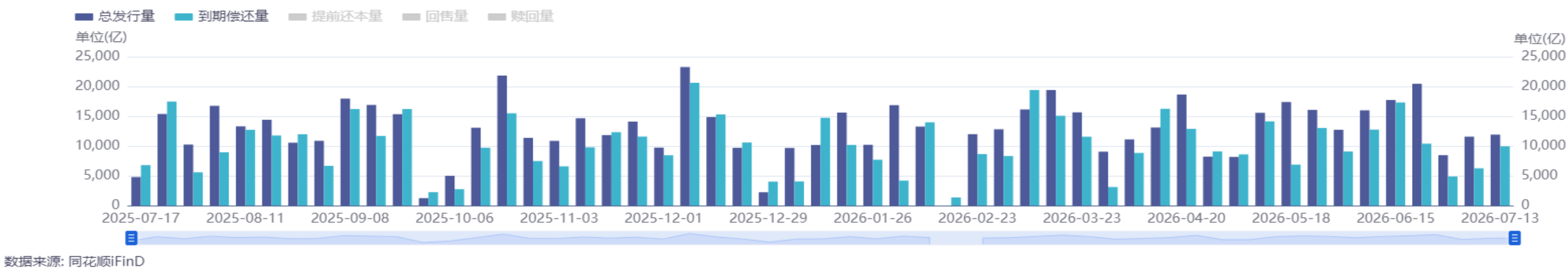
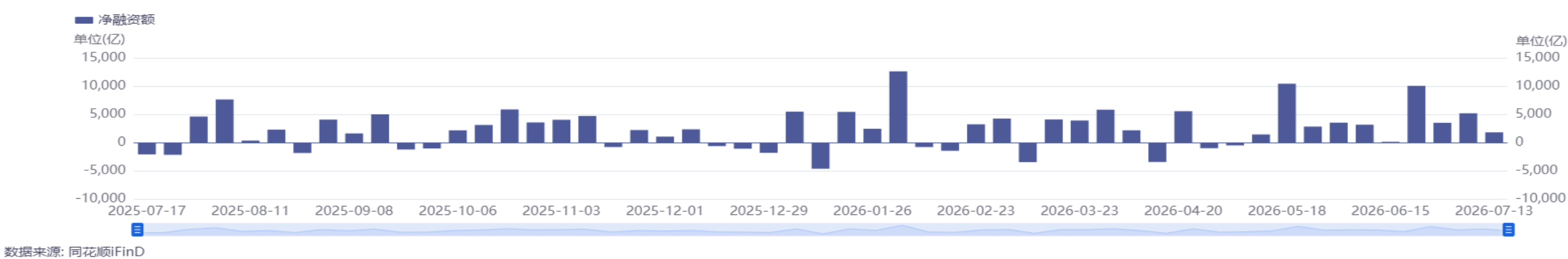


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行11915.21亿元，总偿还量10113.97亿元；本周净融资1801.24亿元。

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

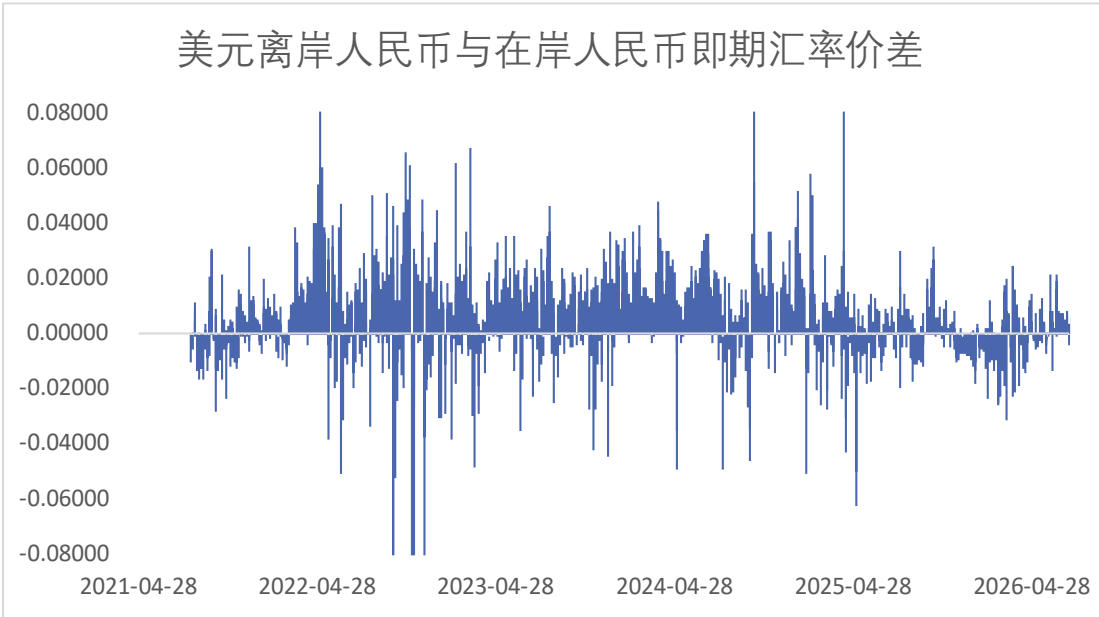


来源：iFinD，瑞达期货研究院

人民币对美元中间价6.7934，本周累计调升38个基点。

人民币离岸与在岸价差走阔。

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

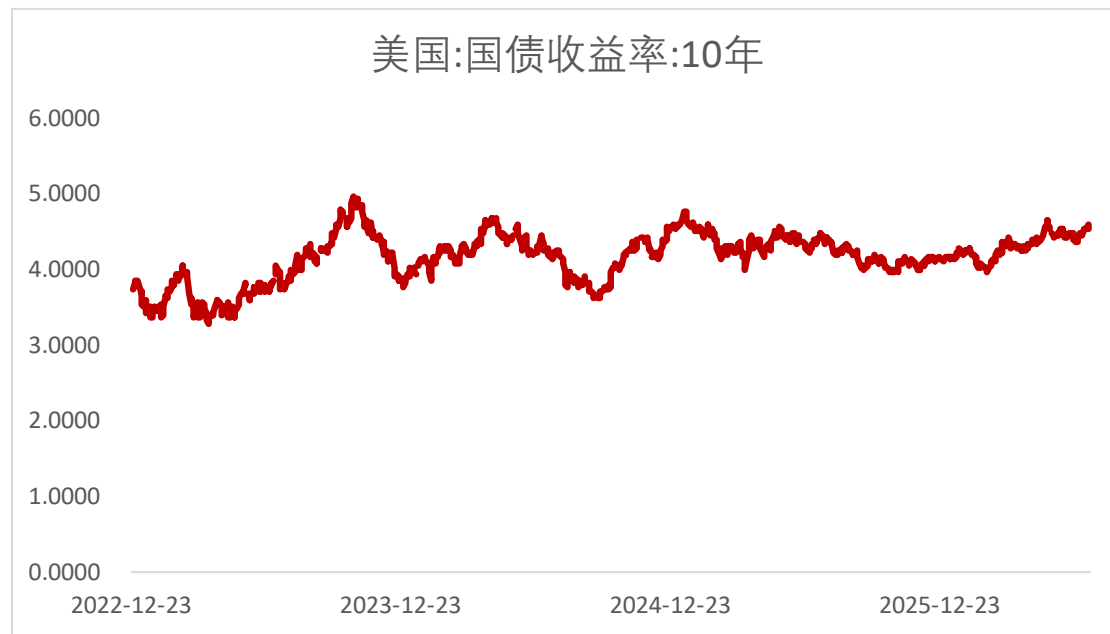


来源：iFinD，瑞达期货研究院

3.6 市场情绪

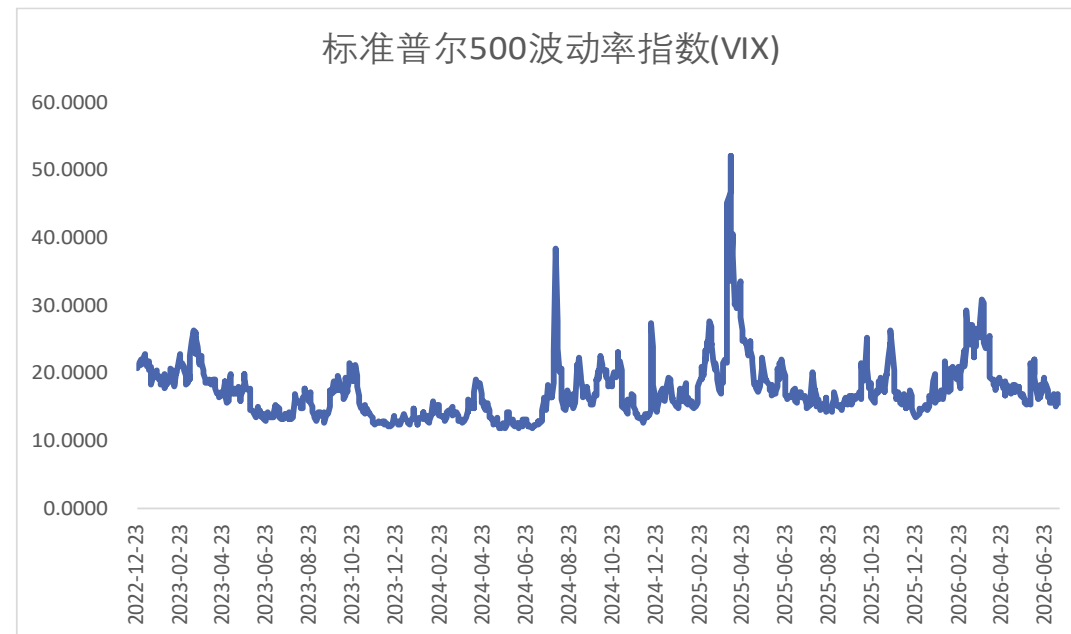
美债收益率与标普500波指

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



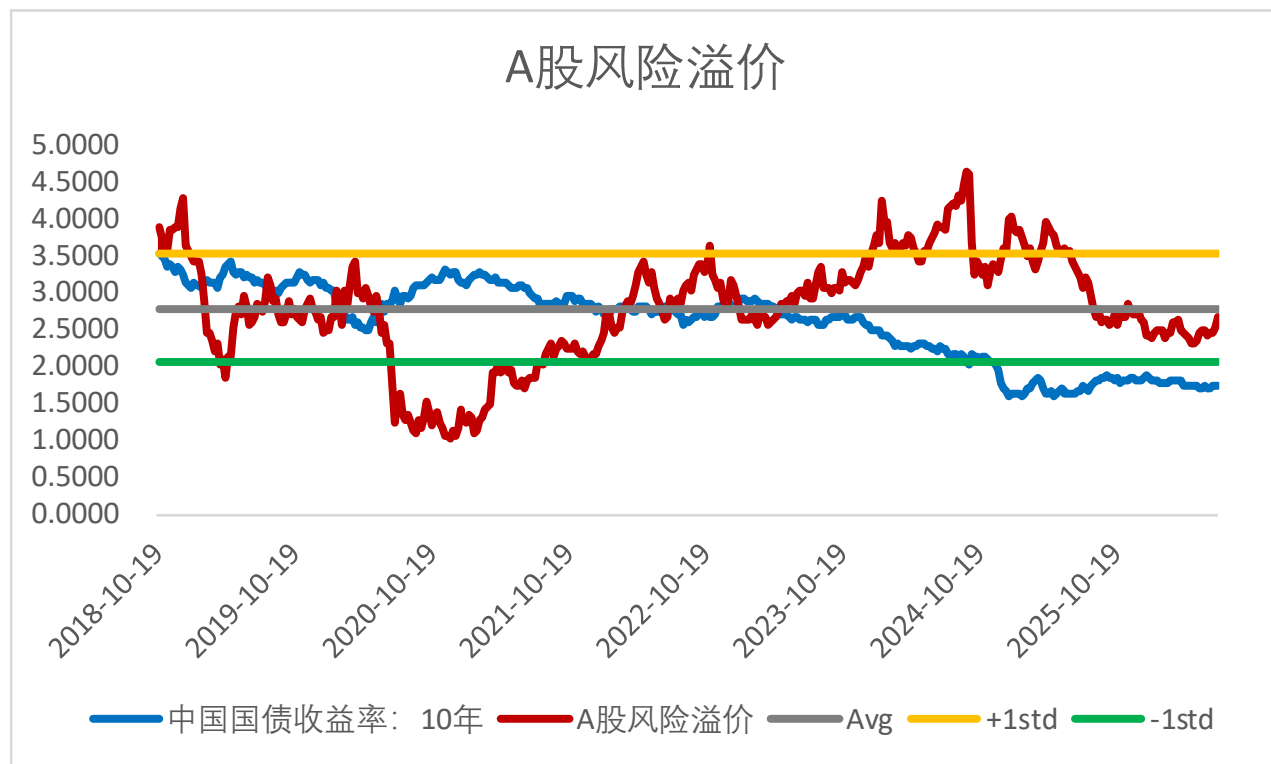
来源：iFinD，瑞达期货研究院

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，我国二季度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。M1、M2增速均明显回落，资金活化程度仍待改善。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，产品结构进一步优化，高技术产品保持高速增长，传统行业出口边际回暖。

海外方面，美伊局势反复，地缘不确定性上升。美伊对对方违反谅解备忘录仍各执一词，霍尔木兹海峡封锁持续。美国6月CPI、PPI较前值显著回落，通胀压力有所缓解，市场对美联储加息预期延后，但服务价格保持粘性，通胀隐忧仍存。美联储新任主席发言展现出强硬的“鹰派”立场，表示美联储对持续高通胀“零容忍”，称抑制通胀选项包括动用利率。

我国上半年经济呈现供强需弱，新动能强于旧动能，外需强于内需的结构性分化特征。传统经济放缓与内需走弱带动融资需求走弱，而新质生产力体量过小，难以对冲传统产业下行。全球AI投资热潮及相关硬件价格上行有力支撑出口。基本面弱修复及中长期信贷疲软对债市形成底部支撑，内需有待提振，下半年财政集中供给的压力可能形成阶段性扰动。央行下半年货币政策延续适度宽松定调，仍以结构性工具发力为主，短期内降准降息可能性不大。债市仍缺乏破局驱动因素，预计利率延续震荡。

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。