

国债期货市场周报

华金期货 研究院

2025/7/1

一、国债期货宏观及市场展望

• 周度宏观及消息面

- 国内消息：6月份，我国制造业、非制造业和综合PMI分别为49.7%、50.5%和50.7%，比上月上升0.2、0.2和0.3个百分点，三大指数均有所回升。
- 国外消息：欧洲央行行长拉加德（Christine Lagarde）周一警告称，不确定性必将仍然是全球经济的一个主要特征，这可能会使通胀更加波动，并需要欧洲央行采取更有力的行动，将价格维持在目标附近。

• 国债后市展望

上周国债期货弱势震荡。资金方面，年中流动性调控，上周央行净投放10672亿元。上周十年期国债利率略升；长期看，十年期国债利率处于历史低位。

技术上，T2509合约短期价格位于40日均线附近。操作方面，国债市场价格高位震荡，利率仍处低位区间，中长期看上方空间有限，短期逢低买入。

二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货弱势震荡

名称	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅	周成交量	周持仓量	成交量/持仓量
TS2509	102.544	102.542	0.00%	148618	119465	1.24
TF2509	106.275	106.265	-0.01%	258767	166238	1.56
T2509	109.15	109.045	-0.10%	294932	204393	1.44
TL2509	121.32	120.89	-0.35%	390138	115697	3.37

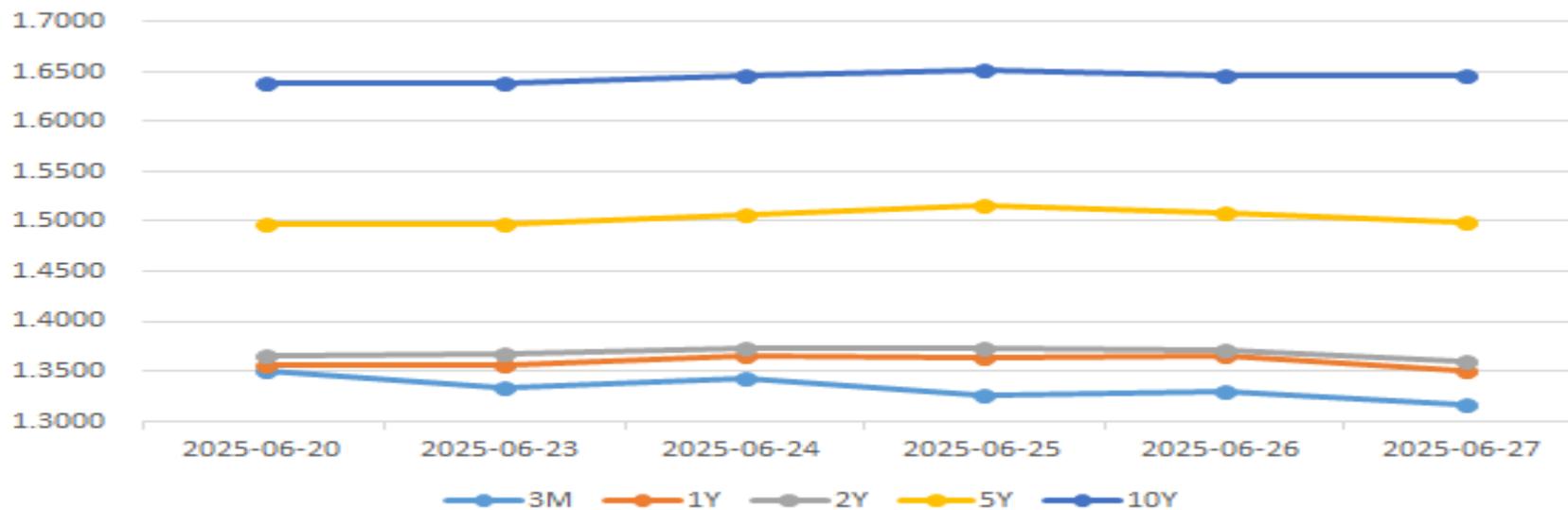


数据来源：博易大师、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：上周长期利率略升，收益率利差扩大

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2025-06-20	1.3501	1.3552	1.3651	1.4963	1.6389
2025-06-23	1.3332	1.3565	1.3678	1.4962	1.6375
2025-06-24	1.3429	1.3659	1.3729	1.5065	1.6456
2025-06-25	1.3252	1.3639	1.3729	1.5152	1.6506
2025-06-26	1.3298	1.3652	1.3703	1.5085	1.6465
2025-06-27	1.3159	1.3496	1.3605	1.4986	1.6456



数据来源：WIND、华金期货

四、国债CTD券及基差

- 国债CTD券套利情况：本周国债期货IRR高于短期融资利率，存在套利机会

日期	CTD券	T2509合约银行间CTD券				
		收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2025-06-20	250007.IB	1.57	6.76	1.80	1.54	-0.01
2025-06-23	250007.IB	1.59	6.75	1.69	1.49	0.02
2025-06-24	250007.IB	1.59	6.75	1.69	1.51	0.02
2025-06-25	250007.IB	1.59	6.75	1.69	1.67	0.02
2025-06-26	250007.IB	1.59	6.75	1.69	1.69	0.02
2025-06-27	250007.IB	1.59	6.74	1.69	1.69	0.02

日期	CTD券	TF2509合约银行间CTD券				
		收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2025-06-20	240020.IB	1.47	4.32	1.85	1.54	-0.04
2025-06-23	240020.IB	1.48	4.31	1.90	1.49	-0.05
2025-06-24	240020.IB	1.48	4.31	1.91	1.51	-0.05
2025-06-25	240020.IB	1.48	4.31	1.91	1.67	-0.05
2025-06-26	240020.IB	1.48	4.30	1.92	1.69	-0.05
2025-06-27	240020.IB	1.48	4.30	1.92	1.69	-0.05

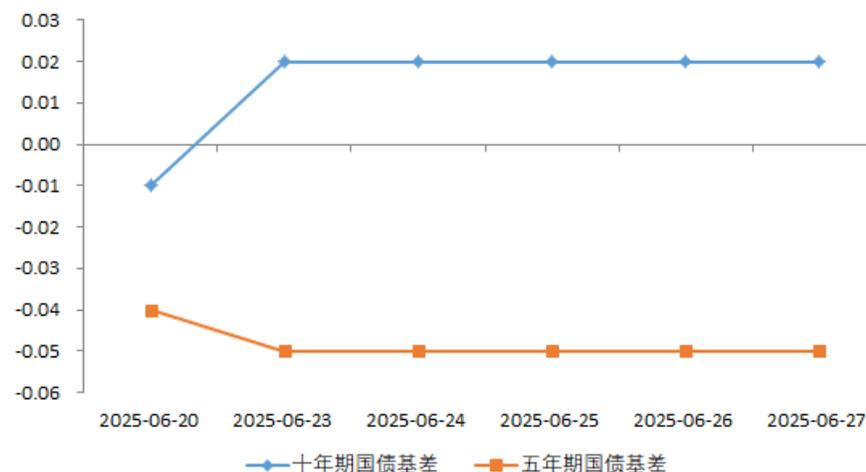
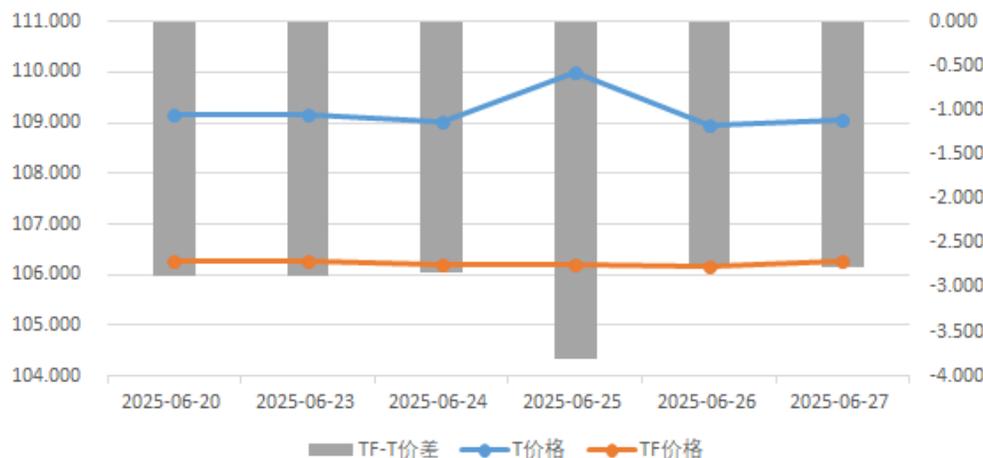
数据来源：WIND、华金期货

五、国债期货价差及基差

- TF-T价差：5年期与10年期国债期货价差缩小，二者基差扩大

T2509-TF2509价差			
日期	T价格	TF价格	TF-T价差
2025-06-20	109.150	106.275	-2.875
2025-06-23	109.155	106.275	-2.880
2025-06-24	109.025	106.185	-2.840
2025-06-25	109.995	106.190	-3.805
2025-06-26	108.950	106.170	-2.780
2025-06-27	109.045	106.265	-2.780

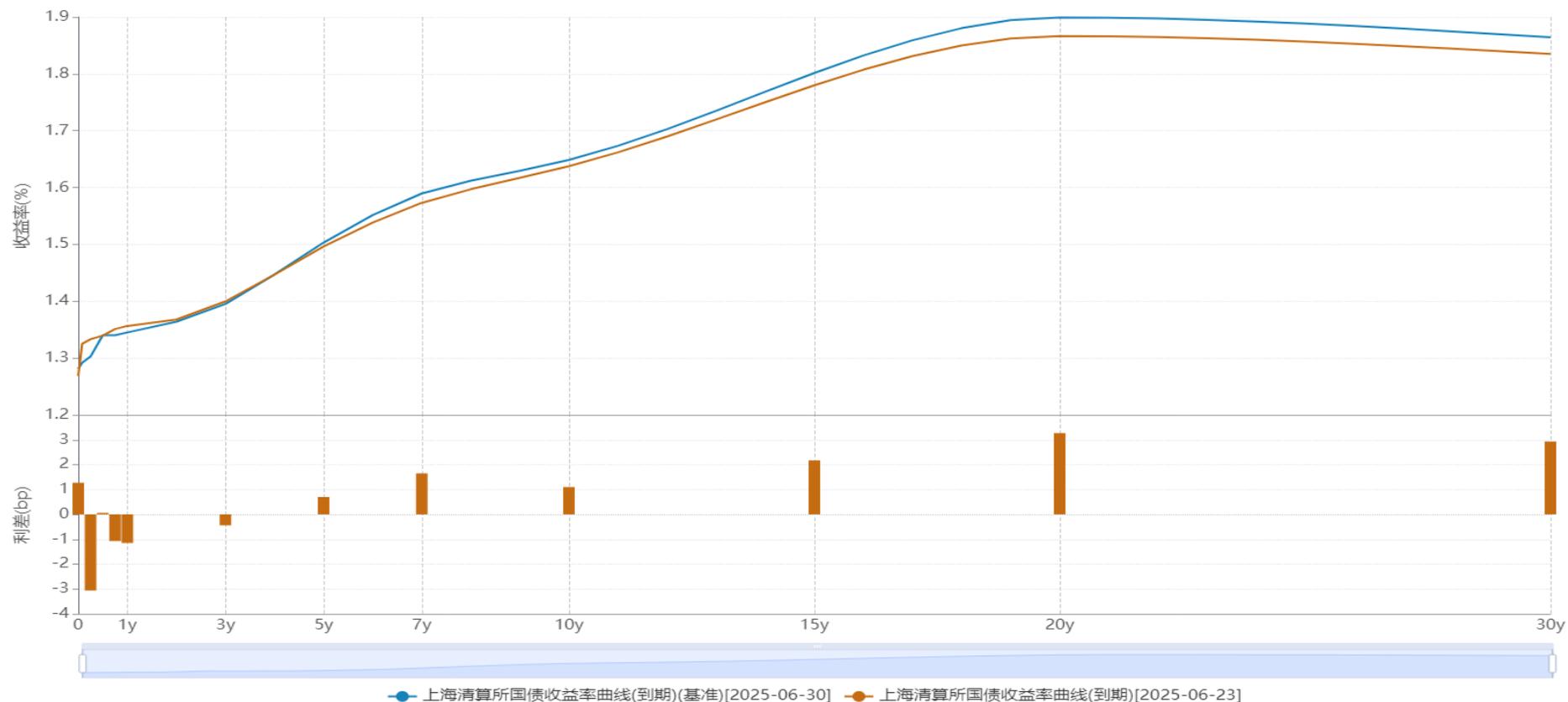
基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2025-06-20	-0.01	-0.04
2025-06-23	0.02	-0.05
2025-06-24	0.02	-0.05
2025-06-25	0.02	-0.05
2025-06-26	0.02	-0.05
2025-06-27	0.02	-0.05



数据来源：WIND、华金期货

六、国债期限结构

- 国债期限结构：最新国债期限结构较6月23日陡峭，中长期收益率上升



数据来源：WIND、华金期货

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员：毛玮炜

执业资格证号：F3051431/ Z0013833

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

