

国债期货市场周报

华金期货 研究院

2025/7/29

一、国债期货宏观及市场展望

• 周度宏观及消息面

- 国内消息：中美两国经贸团队在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈，这是继瑞士日内瓦经贸会谈达成一系列重要共识、英国伦敦经贸会谈确立伦敦框架后，中美双方再次就经贸问题举行面对面磋商。
- 国外消息：欧洲央行官员Jürgen Schaaf警告，与美元挂钩的稳定币普及可能削弱欧洲央行对欧元区货币政策掌控；欧洲央行和国际清算银行(BIS)对稳定币扩张表示忧虑，认为其无央行背书、缺乏防范非法使用机制，且可能虹吸传统银行存款，削弱银行信贷能力。

• 国债后市展望

上周国债期货短期大幅下跌。资金方面，上周央行净回笼705亿元。上周十年期国债利率大幅升；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日均线下方。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，短期逢高沽空。

二、国债期货行情

- 价格走势：上周国债期货价格大幅下跌

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	102.434	102.31	-0.12%	220218	104154	2.11
TF2509	105.99	105.57	-0.40%	383487	158563	2.42
T2509	108.79	108.18	-0.56%	462820	196280	2.36
TL2509	120.46	117.95	-2.08%	698950	122337	5.71

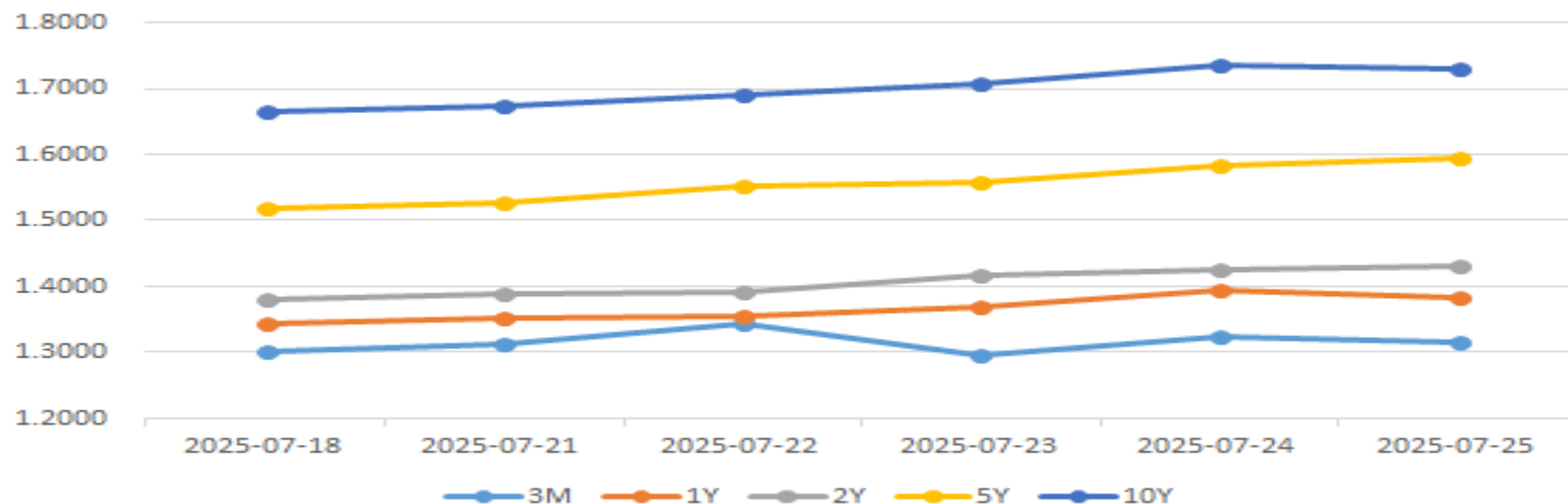


数据来源：博易大师、华金期货

三、国债收益率变化

- 收益率变化：上周长期利率上升，收益率利差扩大

日期	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
2025-07-18	1.2996	1.3435	1.3805	1.5178	1.6651
2025-07-21	1.3109	1.3511	1.3882	1.5279	1.6747
2025-07-22	1.3423	1.3552	1.3911	1.5526	1.6897
2025-07-23	1.2960	1.3696	1.4170	1.5578	1.7073
2025-07-24	1.3247	1.3946	1.4260	1.5839	1.7367
2025-07-25	1.3155	1.3839	1.4319	1.5933	1.7302



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低于短期融资利率，无套利机会

T2509合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2025-07-18	250007.IB	1.62	6.68	1.46	1.52	0.05
2025-07-21	250007.IB	1.67	6.68	1.34	1.51	0.07
2025-07-22	250007.IB	1.67	6.67	1.34	1.49	0.07
2025-07-23	250007.IB	1.67	6.67	1.33	1.47	0.07
2025-07-24	250007.IB	1.67	6.67	1.32	1.48	0.07
2025-07-25	250007.IB	1.67	6.67	1.32	1.58	0.07

TF2509合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2025-07-18	240020.IB	1.53	4.24	1.65	1.52	0.01
2025-07-21	240020.IB	1.58	4.24	1.46	1.51	0.04
2025-07-22	240020.IB	1.58	4.23	1.46	1.49	0.04
2025-07-23	240020.IB	1.58	4.23	1.46	1.47	0.04
2025-07-24	240020.IB	1.58	4.23	1.46	1.48	0.04
2025-07-25	240020.IB	1.58	4.22	1.46	1.58	0.04

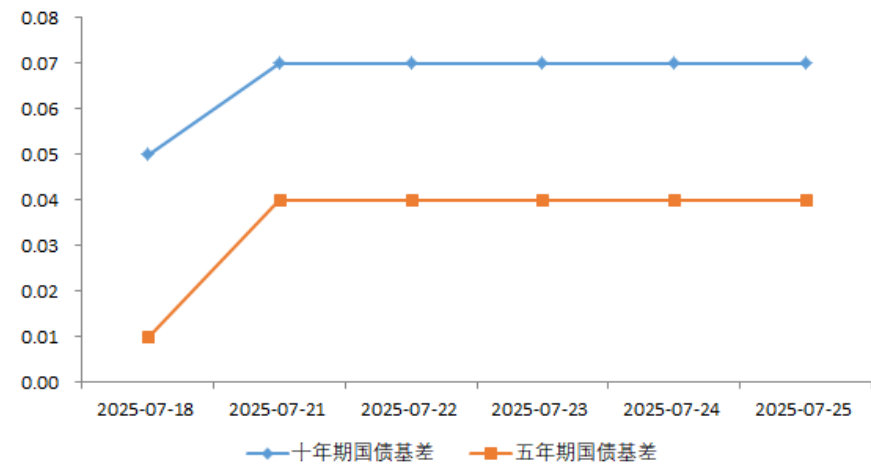
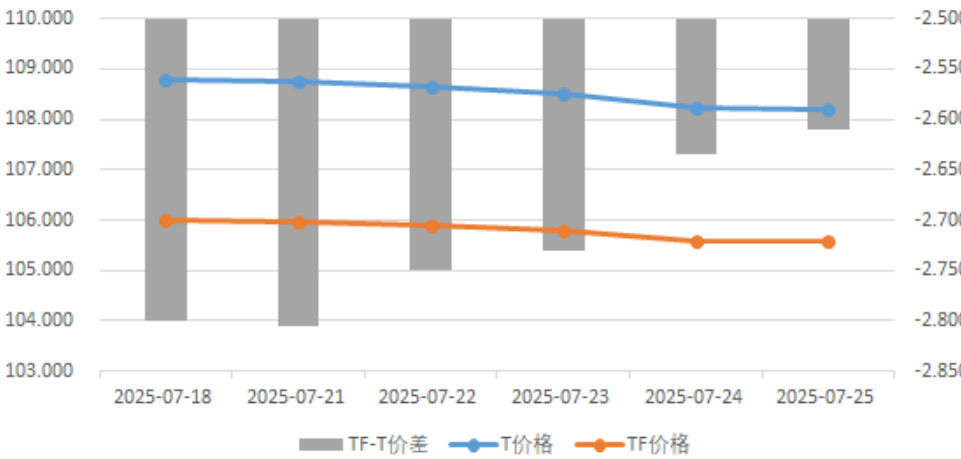
数据来源：WIND、华金期货

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，二者基差缩小

T2509-TF2509价差			
日期	T价格	TF价格	TF-T价差
2025-07-18	108.790	105.990	-2.800
2025-07-21	108.760	105.955	-2.805
2025-07-22	108.635	105.885	-2.750
2025-07-23	108.520	105.790	-2.730
2025-07-24	108.220	105.585	-2.635
2025-07-25	108.180	105.570	-2.610

基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2025-07-18	0.05	0.01
2025-07-21	0.07	0.04
2025-07-22	0.07	0.04
2025-07-23	0.07	0.04
2025-07-24	0.07	0.04
2025-07-25	0.07	0.04



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7月21日陡峭，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

