

国债期货市场周报

华金期货 研究院

2025/8/19

一、国债期货宏观及市场展望

• 周度宏观及消息面

- 国内消息：上证指数刷新近10年新高，收盘成功站上3700点。市场成交额超2.8万亿元，A股总市值首次突破100万亿元大关。
- 国外消息：高盛策略师称，本季度标普500指数成分股公司每股盈利较上年同期增长11%，远超4%的普遍预期，60%的成份股公司盈利超出预期的幅度超过标准差。这个财报季创下了自2021年第三季度以来最好的财报季表现。

• 国债后市展望

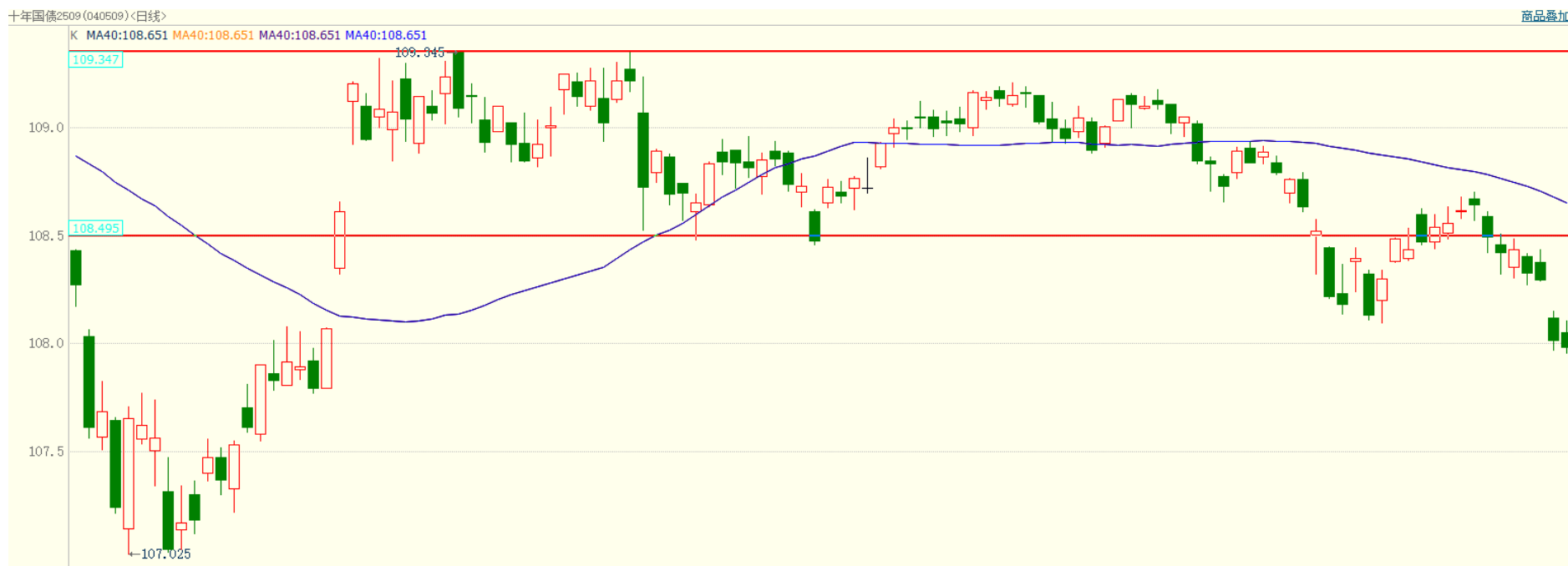
上周国债期货短期呈现下跌走势。资金方面，上周央行净回笼4149亿元。上周十年期国债利率上行；长期看，十年期国债利率处于历史低位。

技术上，T2509合约短期价格位于40日均线下方。操作方面，国债市场价格震荡下行，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：上周国债期货价格短期下跌

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	102.384	102.346	-0.04%	181361	65958	2.75
TF2509	105.84	105.66	-0.17%	283077	85777	3.30
T2509	108.64	108.295	-0.32%	397177	119479	3.32
TL2509	119.32	117.48	-1.54%	626929	69339	9.04

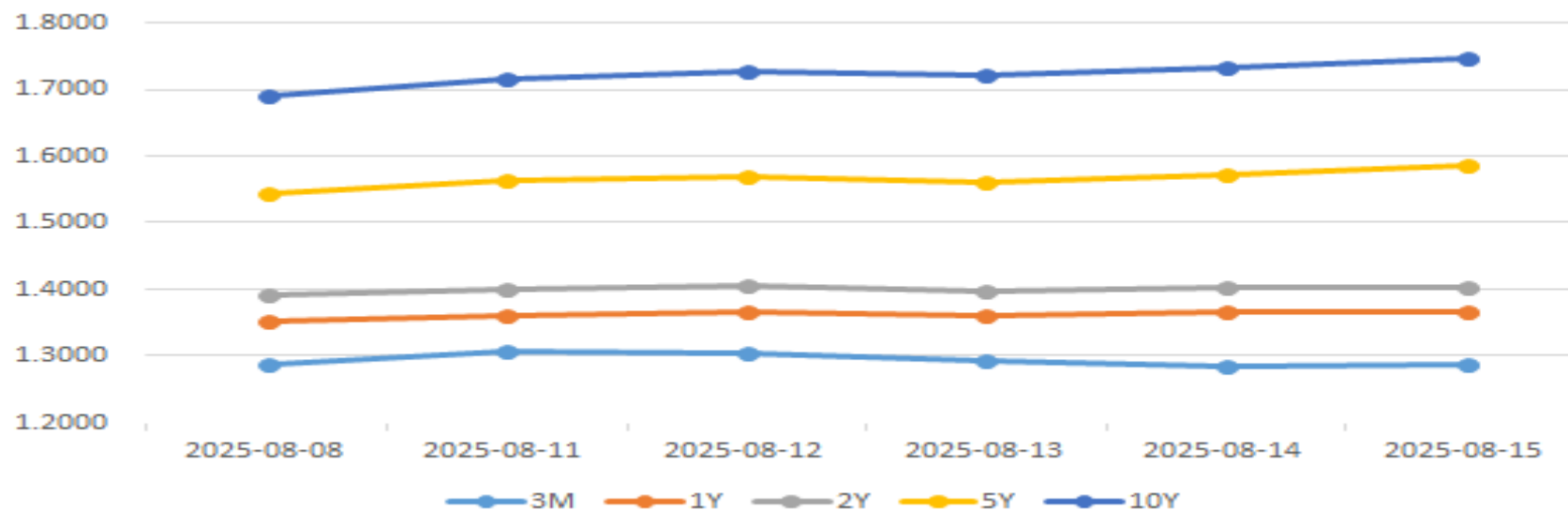


数据来源：博易大师、华金期货

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
2025-08-08	1.2869	1.3529	1.3922	1.5429	1.6893
2025-08-11	1.3053	1.3603	1.4004	1.5646	1.7154
2025-08-12	1.3038	1.3651	1.4053	1.5692	1.7284
2025-08-13	1.2927	1.3613	1.3974	1.5616	1.7202
2025-08-14	1.2837	1.3651	1.4014	1.5731	1.7337
2025-08-15	1.2862	1.3652	1.4014	1.5858	1.7460



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：本周中短期国债期货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
2025-08-08	250007.IB	1.66	6.63	1.26	1.45	0.05
2025-08-11	250007.IB	1.72	6.62	1.18	1.43	0.06
2025-08-12	250007.IB	1.72	6.62	1.16	1.44	0.06
2025-08-13	250007.IB	1.72	6.61	1.35	1.44	0.04
2025-08-14	250007.IB	1.72	6.61	1.34	1.45	0.04
2025-08-15	250007.IB	1.72	6.61	1.54	1.44	0.02

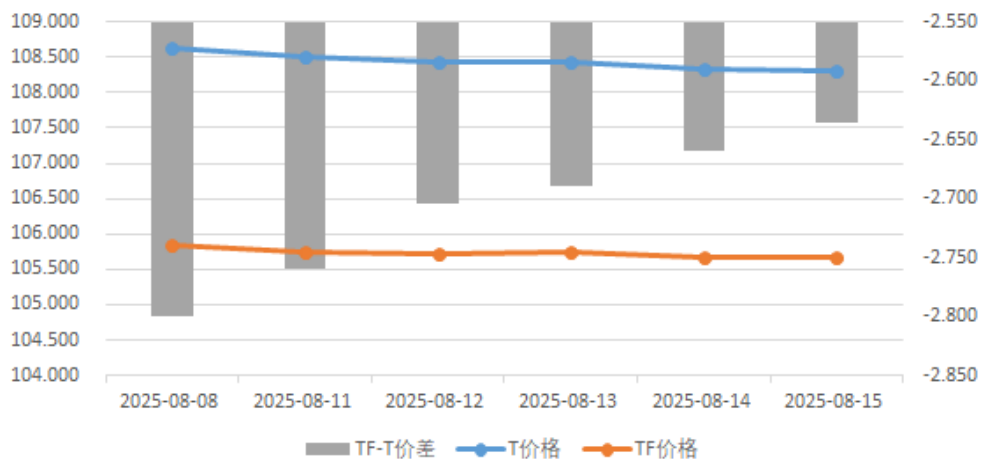
TF2509合约银行间CTD券						
日期	CTD券	收益率%	剩余期限	IRR	DR007	基差
2025-08-08	240020.IB	1.58	4.19	1.53	1.45	0.02
2025-08-11	240020.IB	1.62	4.18	0.96	1.43	0.07
2025-08-12	240020.IB	1.62	4.18	0.94	1.44	0.08
2025-08-13	240020.IB	1.62	4.17	0.92	1.44	0.07
2025-08-14	240020.IB	1.62	4.17	0.90	1.45	0.07
2025-08-15	240020.IB	1.62	4.17	0.88	1.44	0.07

数据来源：WIND、华金期货

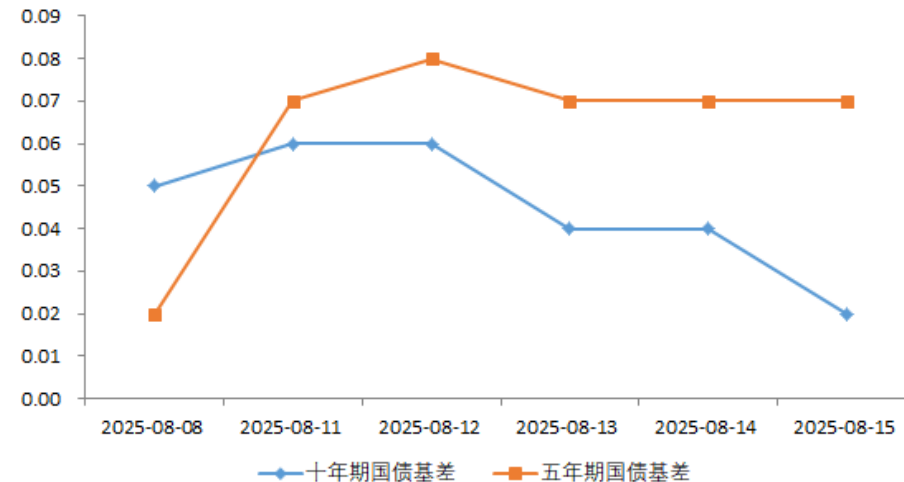
五、国债期货价差及基差

- 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
2025-08-08	108.640	105.840	-2.800
2025-08-11	108.495	105.735	-2.760
2025-08-12	108.420	105.715	-2.705
2025-08-13	108.435	105.745	-2.690
2025-08-14	108.325	105.665	-2.660
2025-08-15	108.295	105.660	-2.635



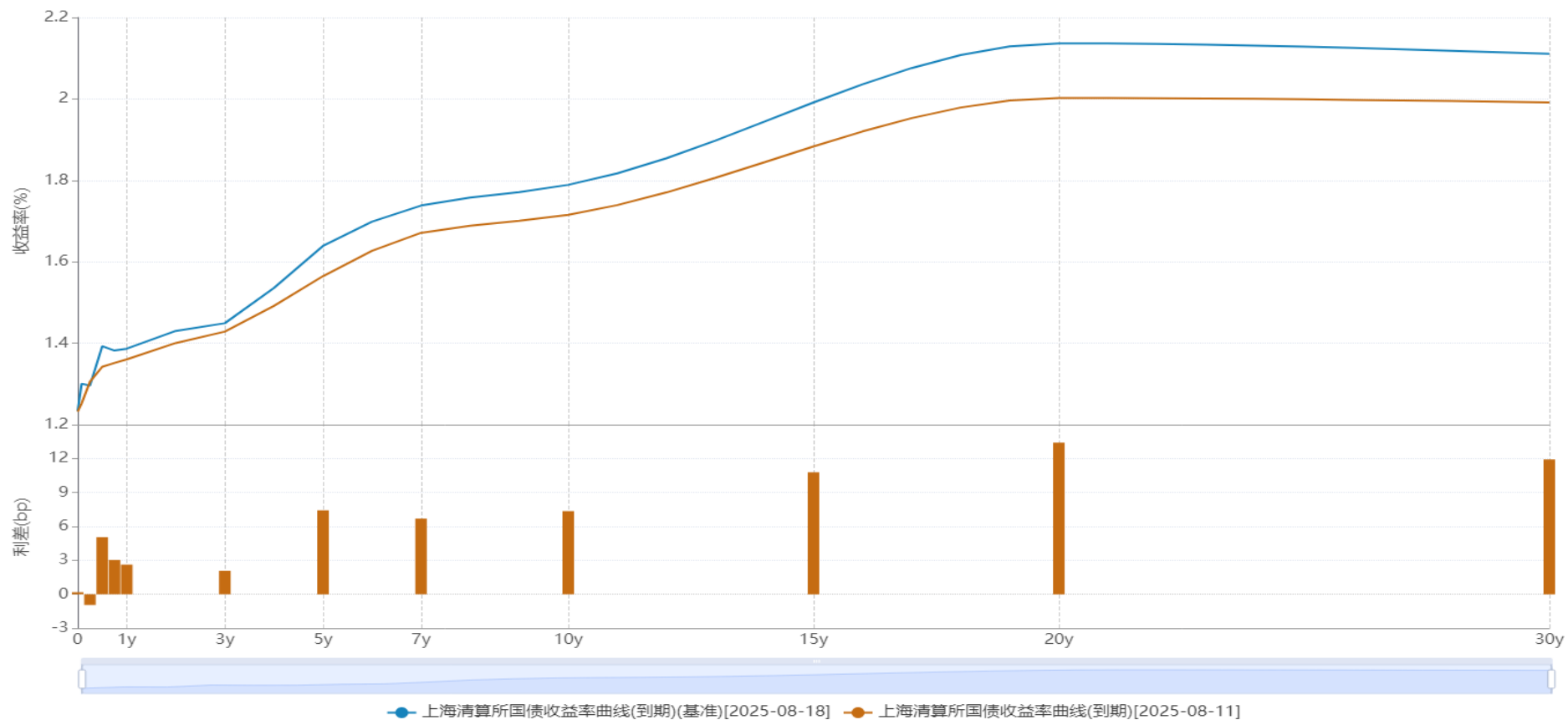
基差走势		
日期	十年期国债基差	五年期国债基差
2025-08-08	0.05	0.02
2025-08-11	0.06	0.07
2025-08-12	0.06	0.08
2025-08-13	0.04	0.07
2025-08-14	0.04	0.07
2025-08-15	0.02	0.07



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8月11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

