



国债衍生品周报

2026/7/3

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

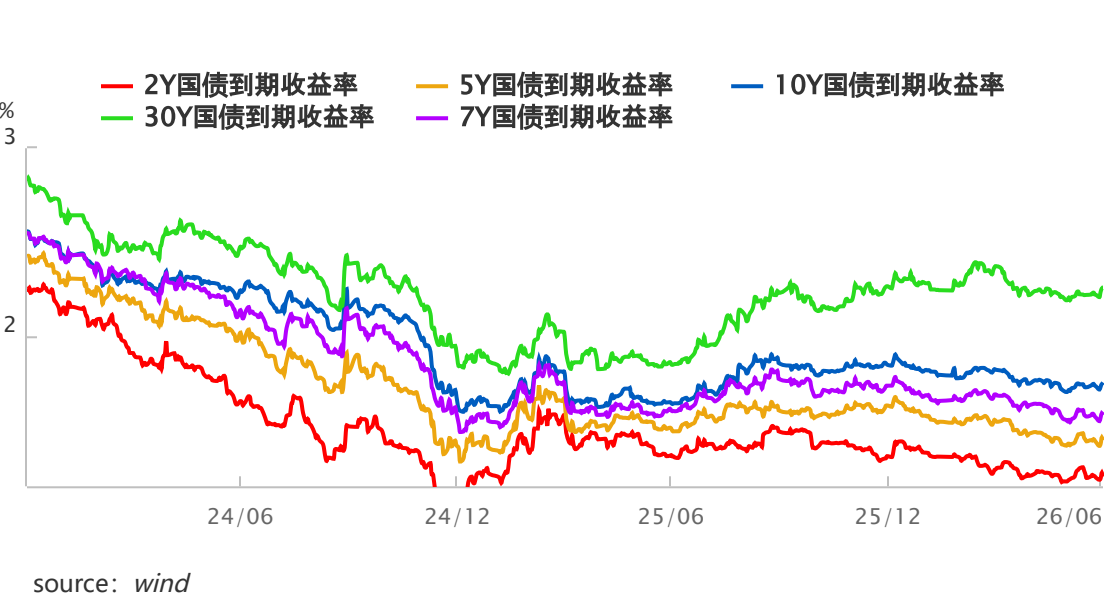
研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

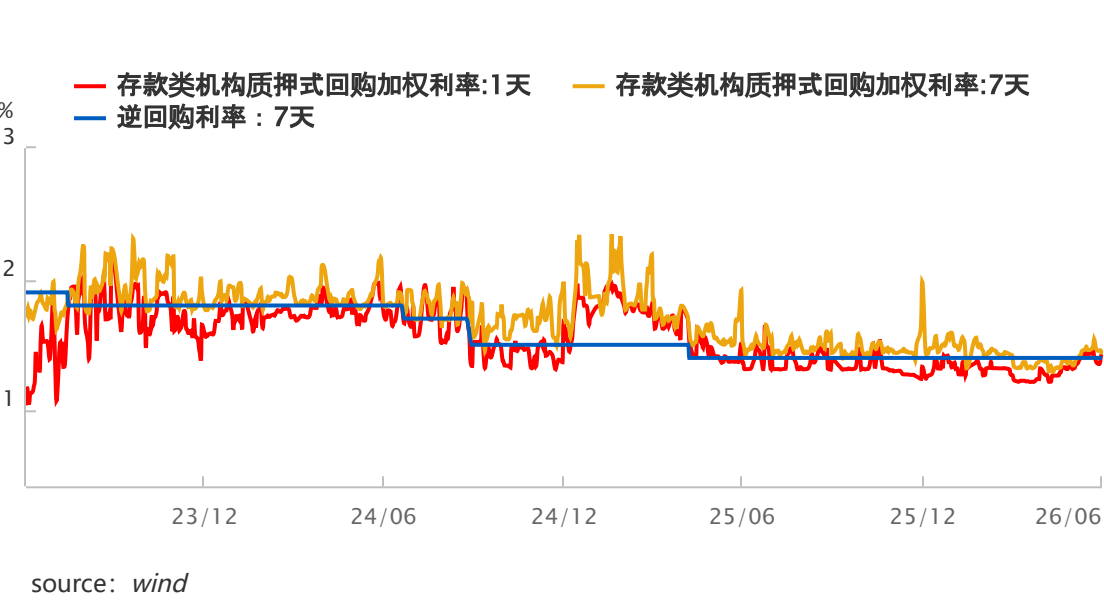
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

利多因素：
经济基本面支撑：当前经济处于信贷需求萎缩且通胀预期不强的状态，支撑低利率环境。
资金面平稳跨季：央行新增隔夜逆回购工具并加大投放，季末资金面总体平稳，债市情绪受提振。
利空因素：
国债供给压力增加：7月有3期20Y/30Y特别国债待发行，规模约1690亿元，对长端构成扰动。
赔率与机构行为谨慎：10年国债突破1.7%难度较大，机构对利空更敏感，一旦有风吹草动易撤退。
交易咨询观点：
按兵不动，中性偏多：债市基本面大环境未变，窄幅震荡仍是主旋律，短期胜率中性偏多，可维持现状

国债到期收益率



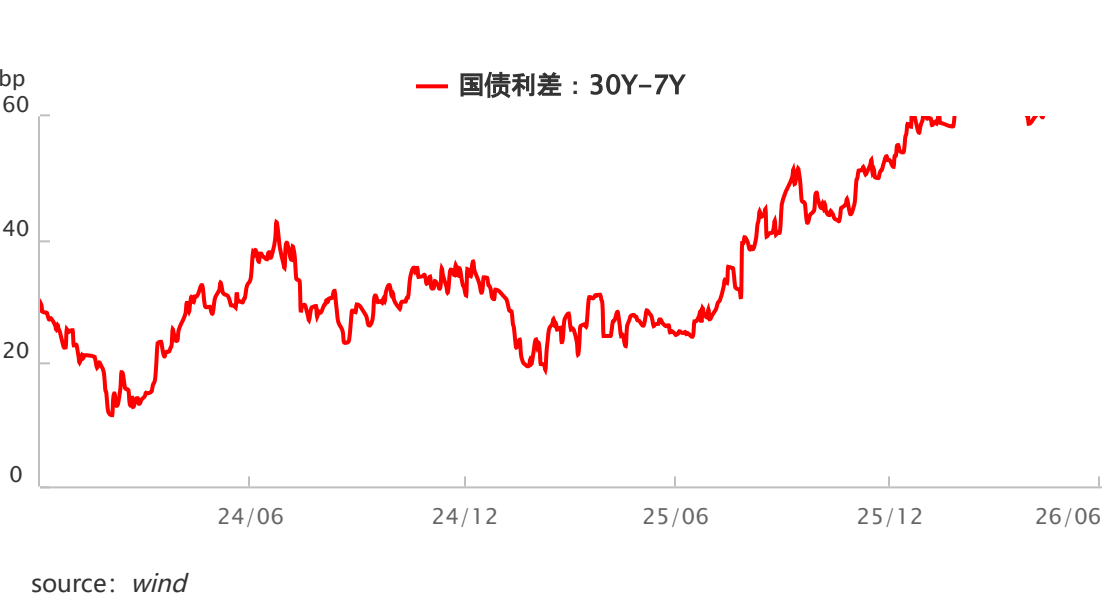
资金利率

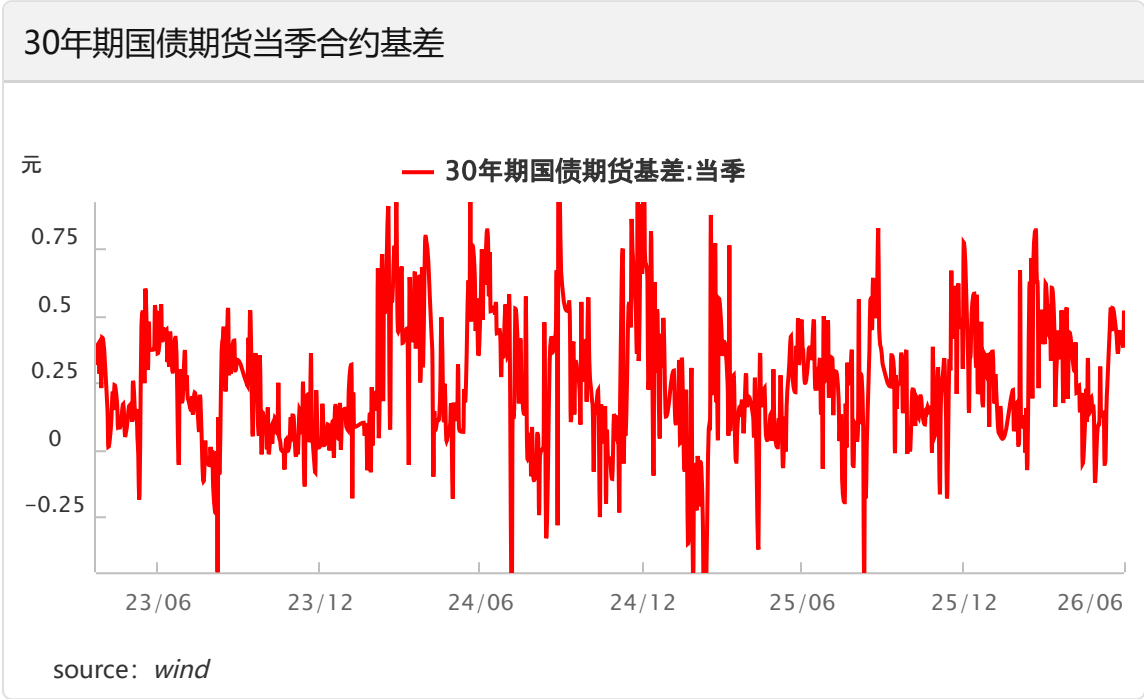
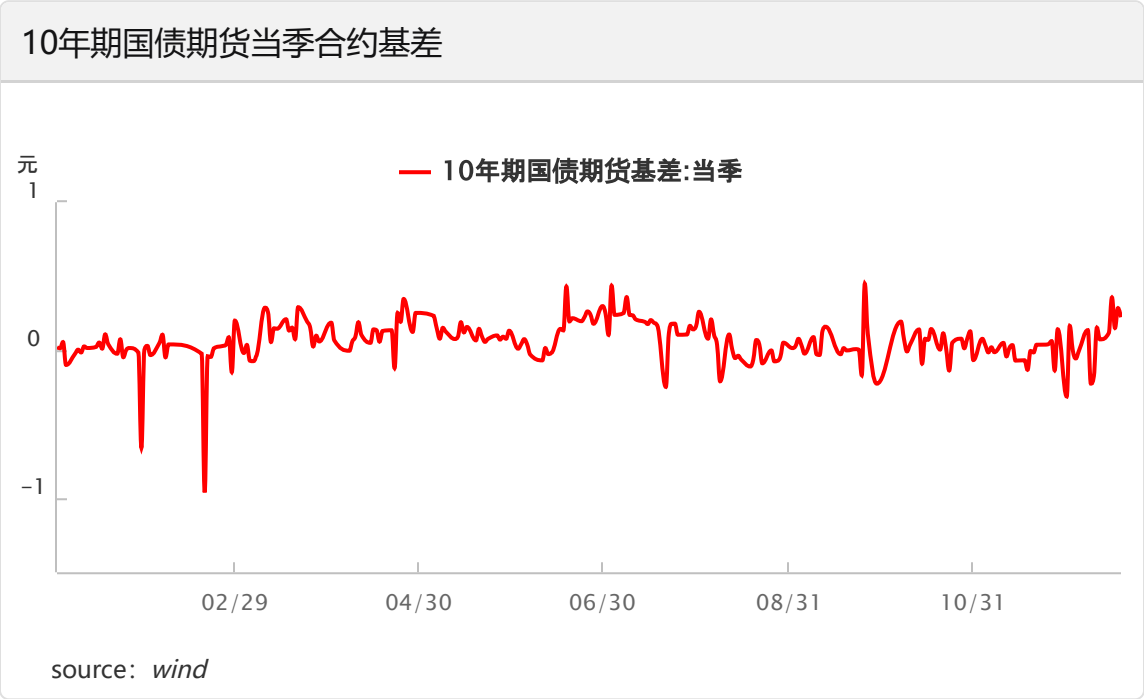
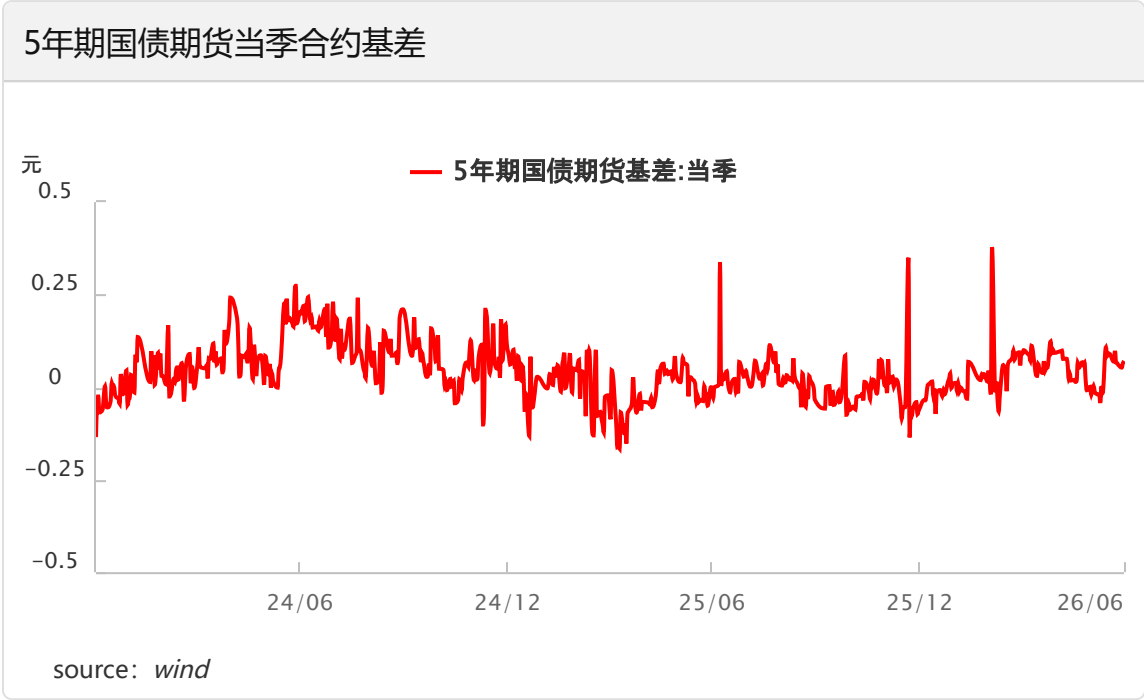
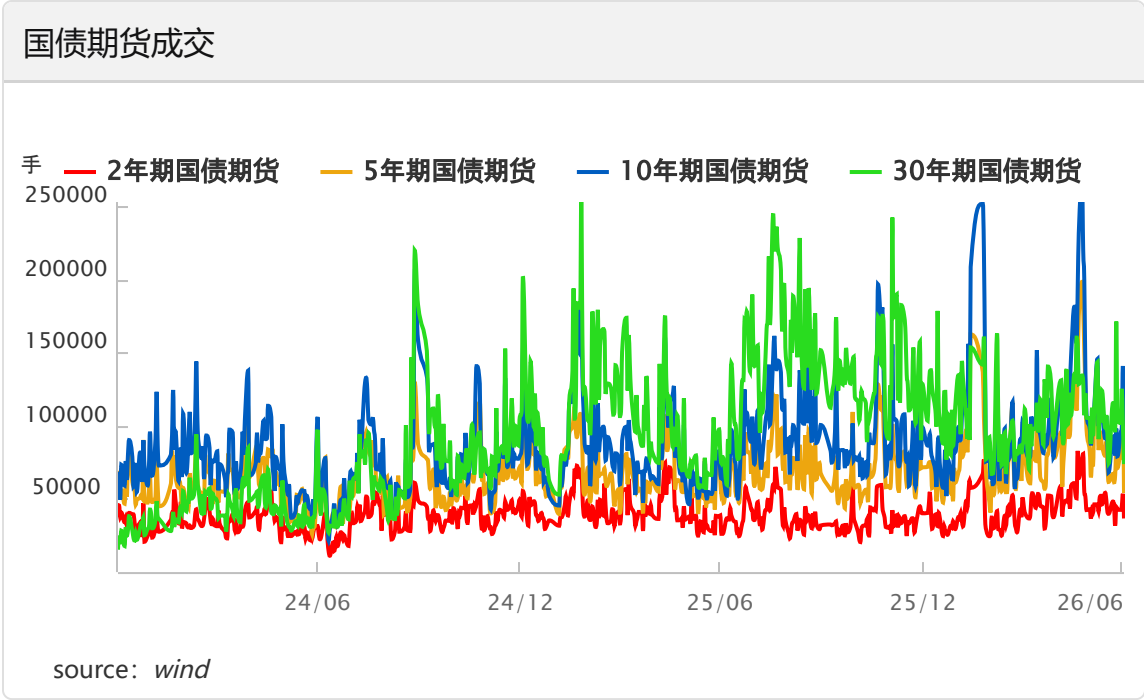
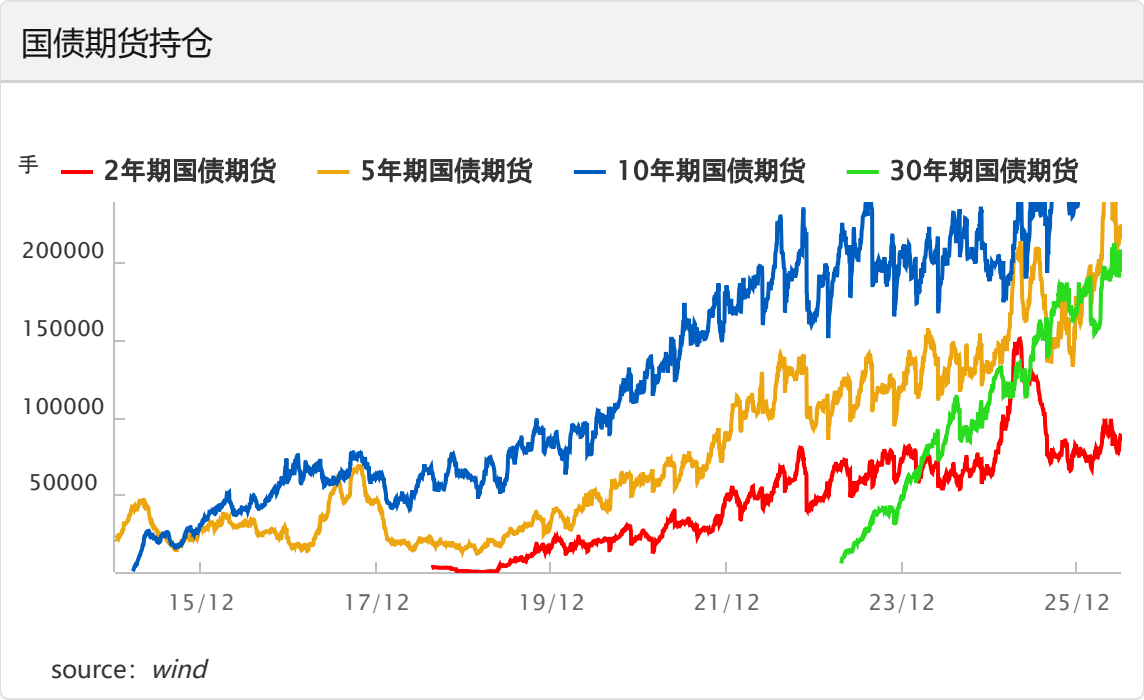


国债期限利差：7Y-2Y



国债期限利差：30Y-7Y

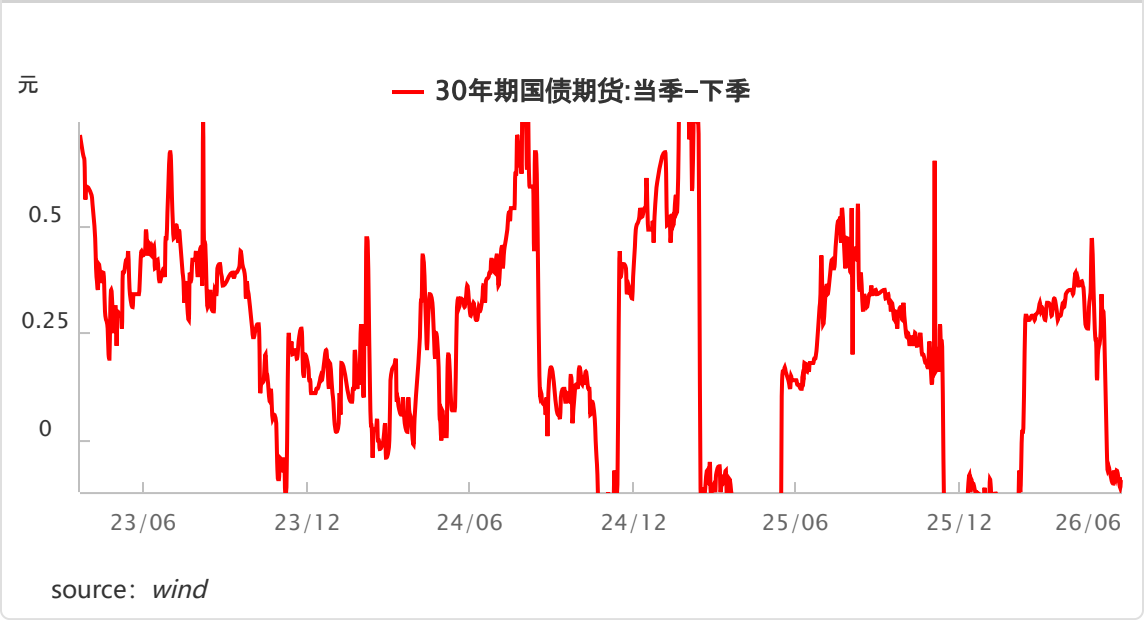




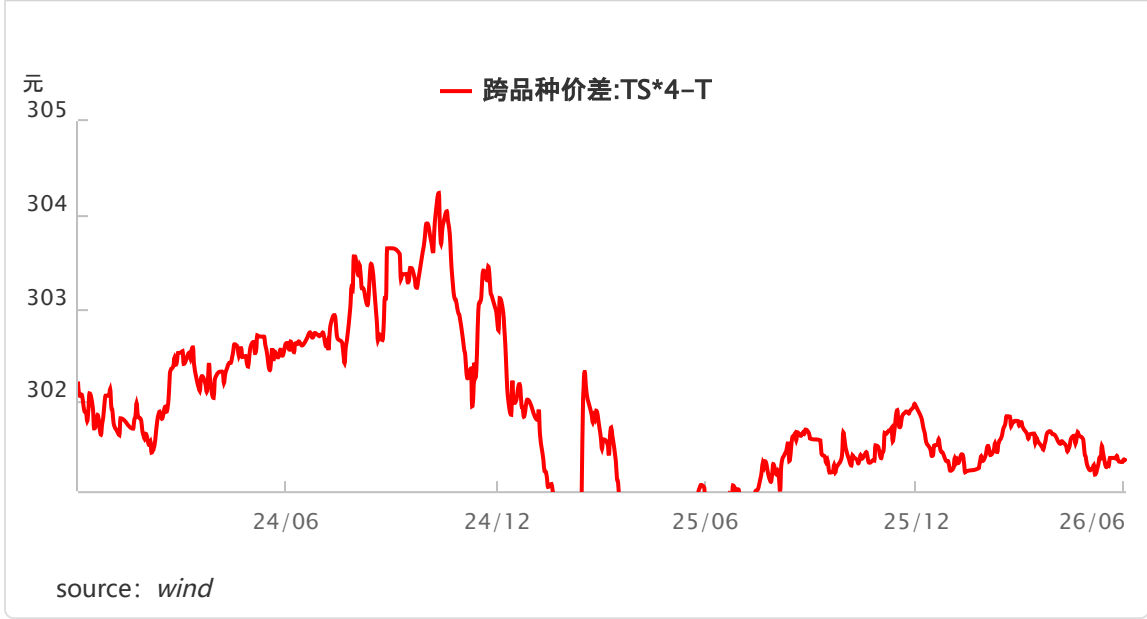
10年期国债期货跨期价差:当季-下季



30年期国债期货跨期价差:当季-下季



TS*4-T跨品种价差



T*3-TL跨品种价差

