



东亚期货  
East Asia Futures

国债衍生品周报

2025/11/28

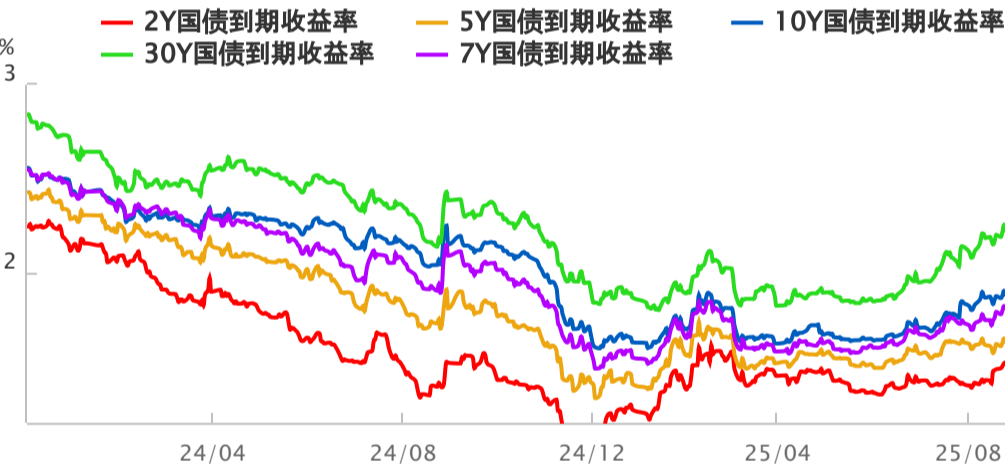
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220  
审核：唐韵 Z0002422

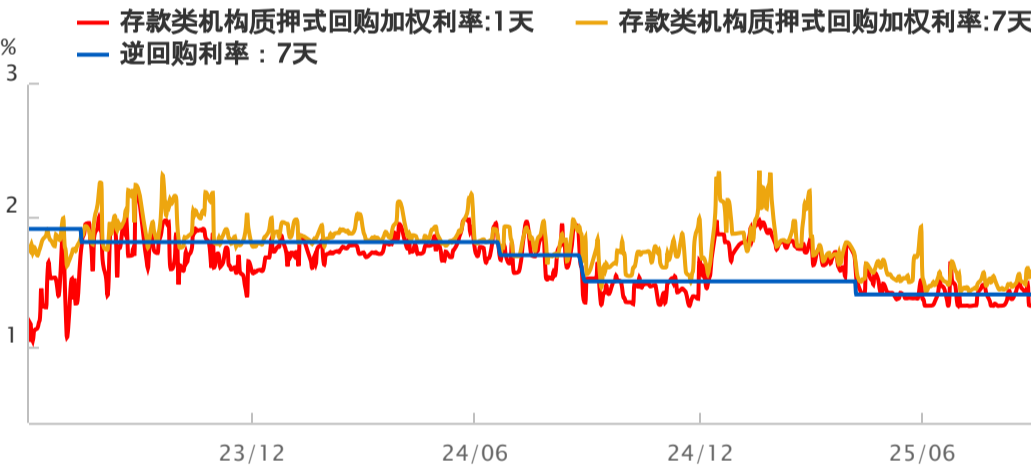
**【免责声明】** 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告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：  
资金面转松，税期影响消退后银行间流动性明显改善。  
央行重启国债买卖操作，为市场提供直接买盘需求。  
利空因素：  
经济基本面仍显疲弱，投资与出口等指标持续承压。  
美债收益率上行对国内债券收益率形成外部压力。  
交易咨询观点：  
建议关注远月合约的布局机会，并注意基差走阔带来的短期波动风险。

国债到期收益率



资金利率



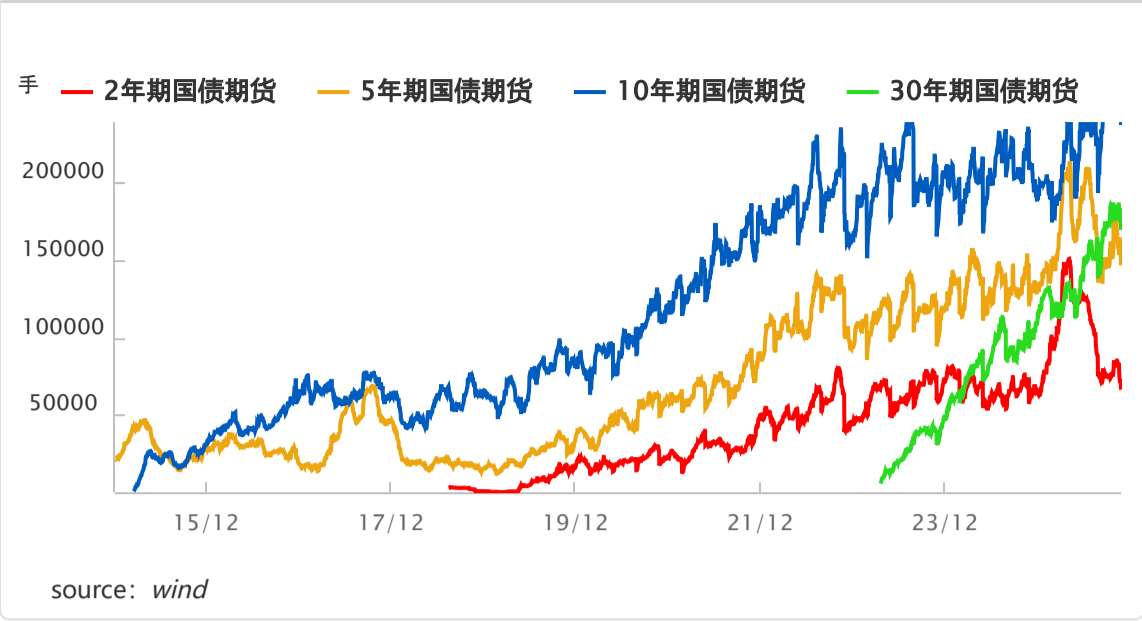
国债期限利差：7Y-2Y



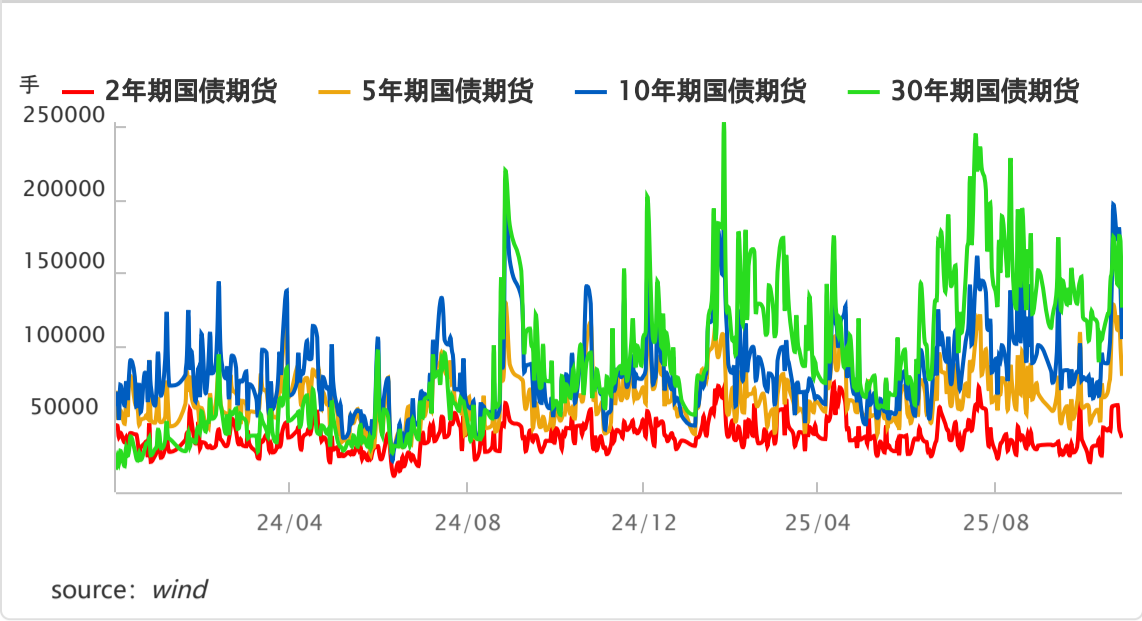
国债期限利差：30Y-7Y



国债期货持仓



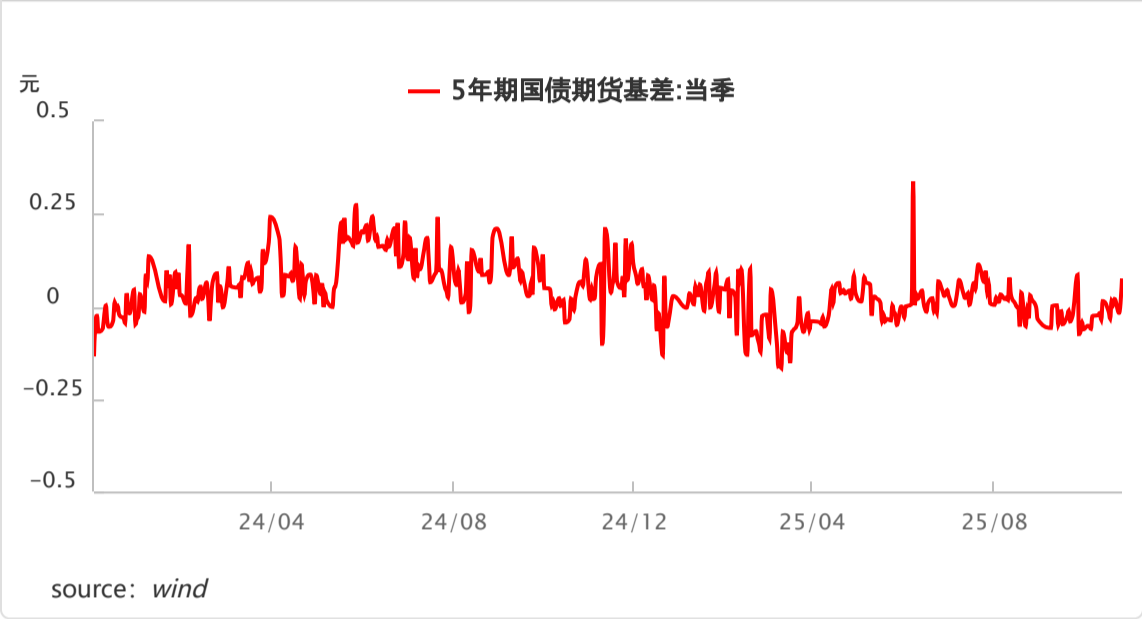
国债期货成交



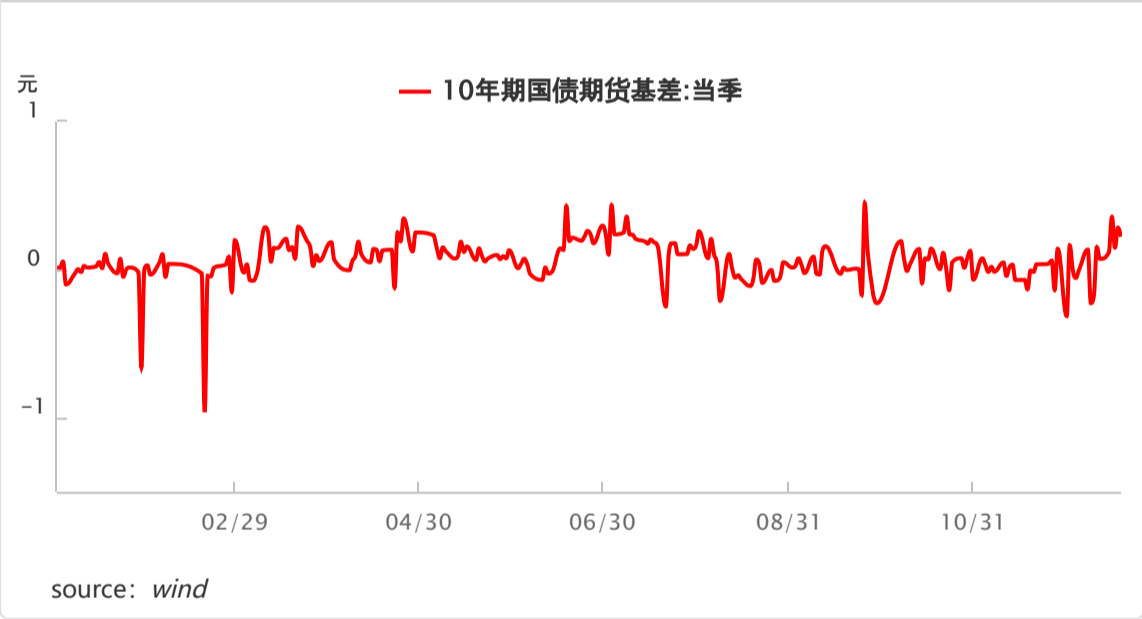
2年期国债期货当季合约基差



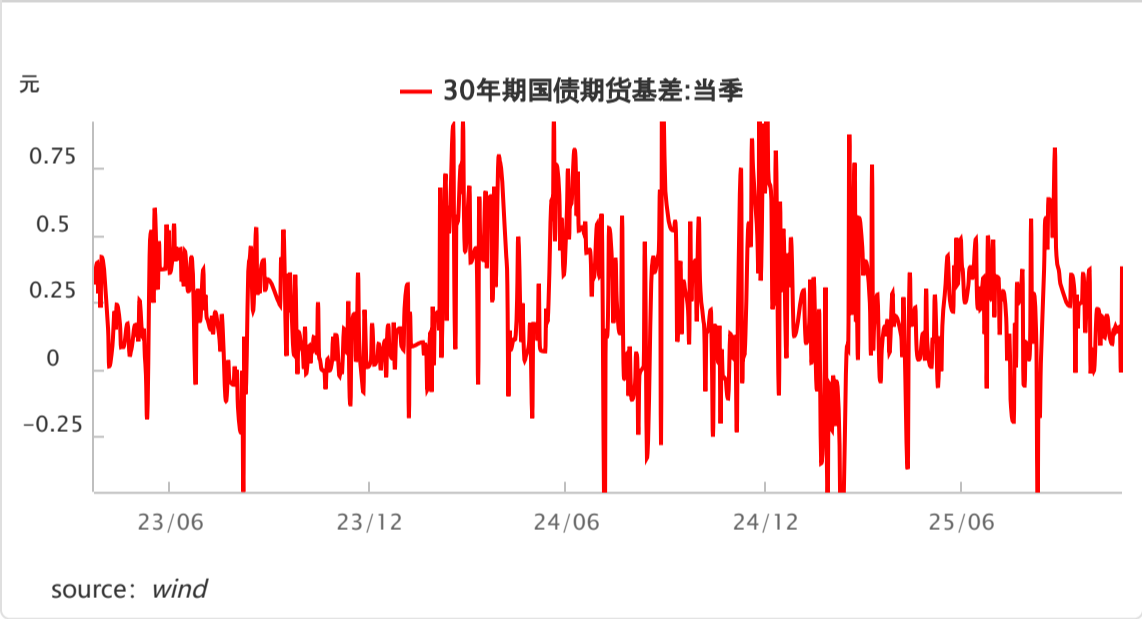
5年期国债期货当季合约基差



10年期国债期货当季合约基差



30年期国债期货当季合约基差



2年期国债期货跨期价差:当季-下季



5年期国债期货跨期价差:当季-下季



10年期国债期货跨期价差:当季-下季



source: *wind*

30年期国债期货跨期价差:当季-下季



source: *wind*

TS\*4-T跨品种价差



source: *wind*

T\*3-TL跨品种价差



source: *wind*