方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

日度



方正中期期货研究院

国债期货日度策略报告

姓名：李彦森 | 从业资格号：F3050205 | 投资咨询号：Z0013871

2026-11-17

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

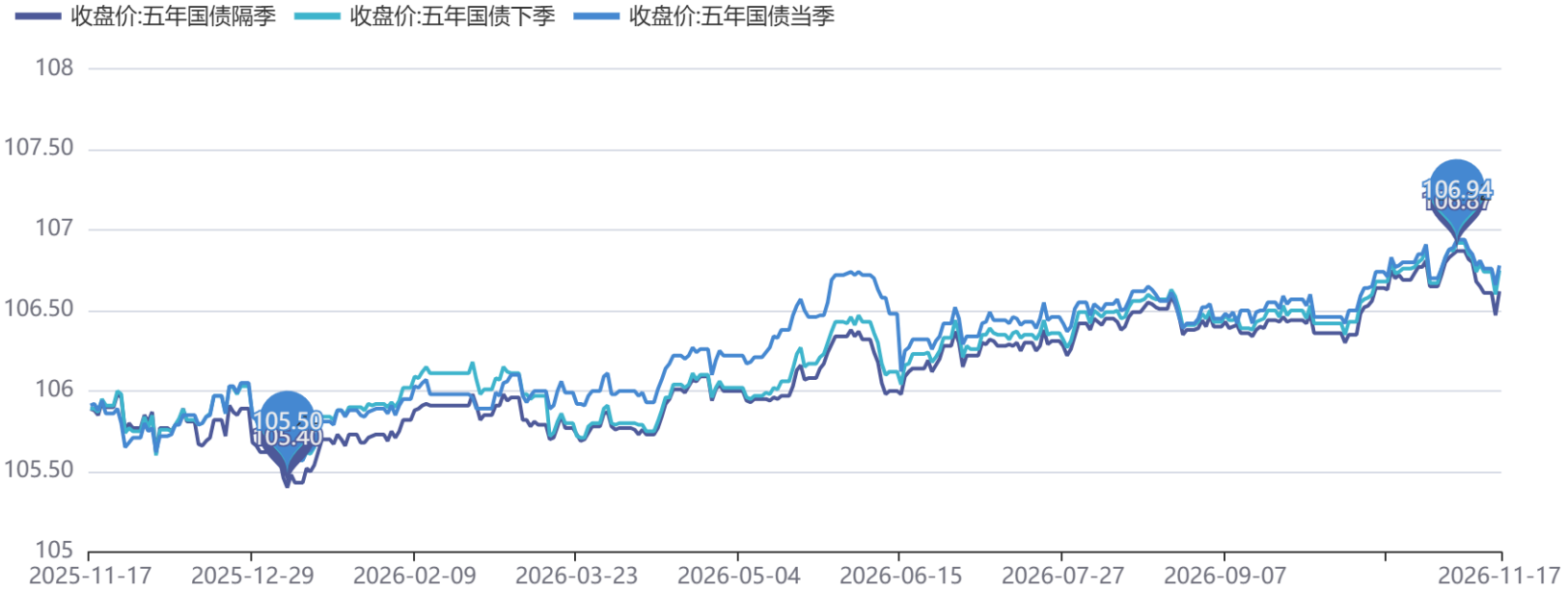
核心观点

- **行情回顾：**周二国债现券收益率从短期高位回落。国债期货主力合约相应全面上涨。成交持仓方面，TF成交下降持仓上升，TL成交上升持仓下降，其他品种成交持仓均下降。
- **重要资讯：**消息面上看，央行日内公开市场操作净投放流动性2540亿元，短端资金成本继续小幅攀升，市场流动性仍偏紧。美国商务部发布了限制远程获取先进半导体临时规则，旨在针对中国远程使用海外算力。此外，市场焦点转向即将召开的APEC领导人会议，尤其关注中美俄领导人和美朝领导人会晤情况。总体上看，国内产出改善节奏放慢，外需略有放缓，内需相对更弱，再通胀步伐或减速。宏观政策变动不大。海外方面，全球经济修复、通胀高位态势不变。美国联邦基金利率期货对12月加息预期仍在100%左右。地缘政治风险变动不大，国际油价回落。人民币汇率延续震荡走势。市场隐含波动率继续上升。10年美债收益率和美元指数基本转向震荡走势。一级市场方面，国债和政金债累计发行130亿元，发行数量4只，净融资额130亿元。利率债净融资额增长近期总体维持低位，继续关注后期融资节奏，以及财政政策和国债发行对流动性和债市的影响。城投债违约风险影响下降，但仍需关注。
- **交易逻辑：**国内经济基本面和再通胀改善节奏均放慢，对市场影响略偏多。国内政策增量暂时不大。海外政策预期影响相对有限。地缘政治风险和汇率暂时无增量影响。避险情绪暂上升利好增强。信用冲击仍需警惕。资金面压力暂未缓解。债券净供给利空维持低位。长期来看，再通胀节奏仍然可控，名义增长大幅加速风险和压力有限。
- **交易策略：**策略方面，期债调整有结束迹象，暂时预计中长期上行方向不变但节奏放慢。维持观望并注意控制仓位和防范风险。期现方面，主要品种基差暂时稳定，IRR方面也无明显机会。跨期方面，T、TL当季-次季合约价差、四个品种次季-隔季合约价差均超过95%历史无套利区间上限，临近11月末换月波动，机会或正在来临。曲线方面，期限利差小幅下降，但走陡态势未变，仍可尝试并继续等待信号以判定长期方向。
- **风险提示：**经济基本面超预期，信用风险

资料来源：Wind、同花顺、方正中期期货研究院

期货行情回顾-5年期国债期货

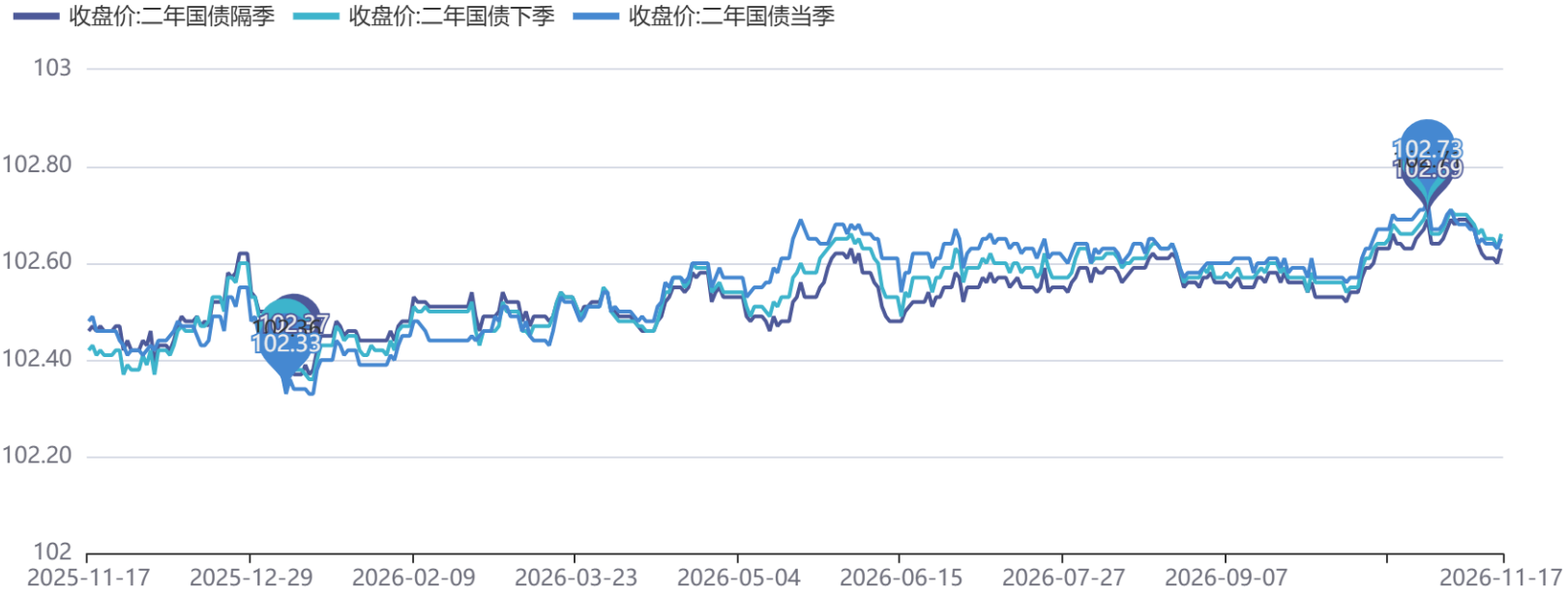
品种	结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘涨跌	收盘涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
TF当季	106.775	106.715	106.800	106.710	106.780	0.115	0.11%	112801	169844	-8798
TF下季	106.725	106.640	106.745	106.640	106.745	0.140	0.13%	39051	80546	9794
TF隔季	106.610	106.555	106.620	106.525	106.615	0.140	0.13%	582	5391	57



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期货行情回顾-2年期国债期货

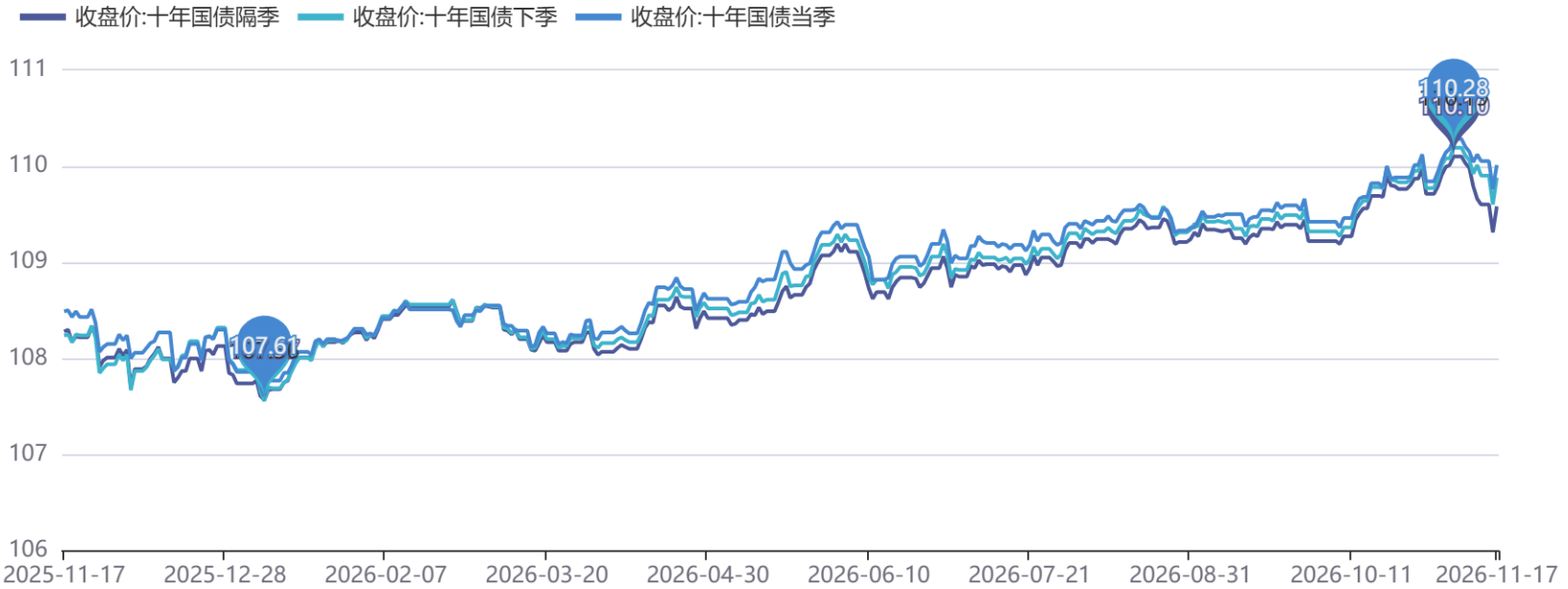
品种	结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘涨跌	收盘涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
TS当季	102.642	102.660	102.660	102.634	102.646	0.018	0.02%	45978	61184	-2168
TS下季	102.656	102.636	102.664	102.636	102.660	0.034	0.03%	6997	27926	1533
TS隔季	102.624	102.612	102.632	102.604	102.632	0.034	0.03%	661	1131	-18



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期货行情回顾-10年期国债期货

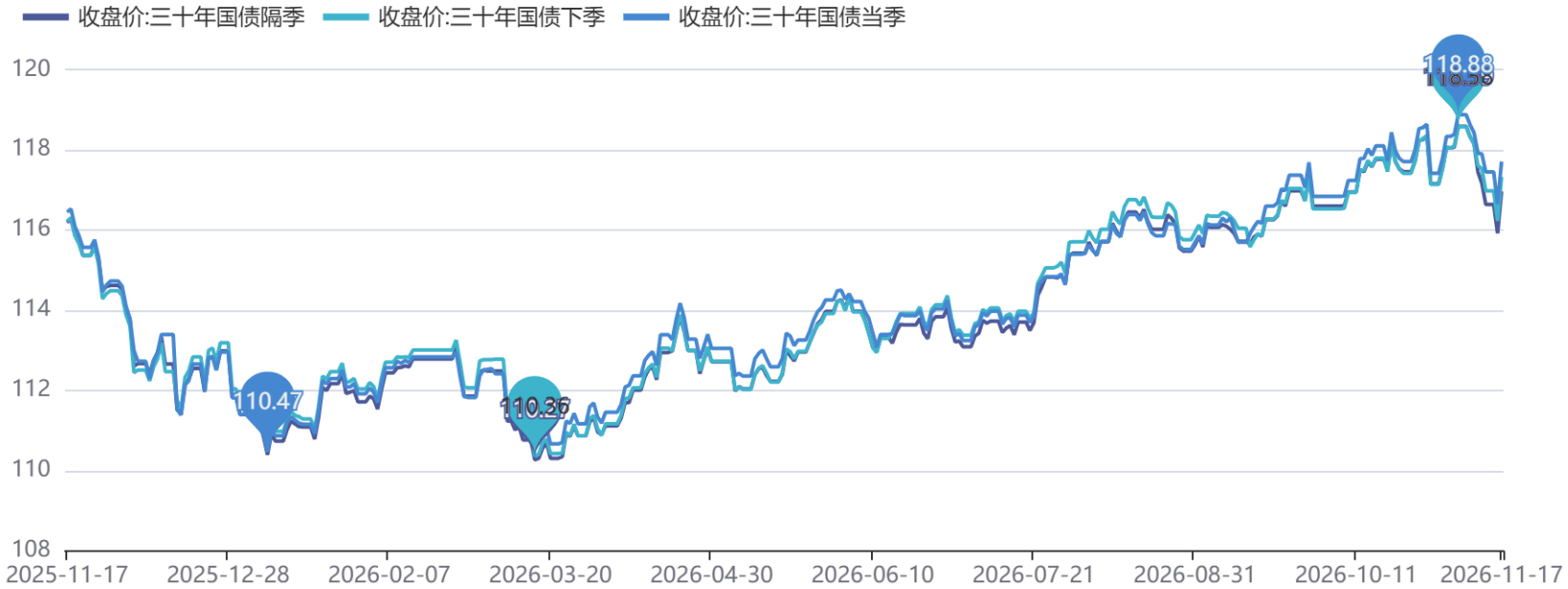
品种	结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘涨跌	收盘涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
T当季	109.975	109.900	110.010	109.860	110.010	0.230	0.21%	143564	273844	-27514
T下季	109.850	109.700	109.880	109.700	109.880	0.265	0.24%	64186	150794	14850
T隔季	109.590	109.495	109.660	109.390	109.580	0.240	0.22%	3397	12340	494



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

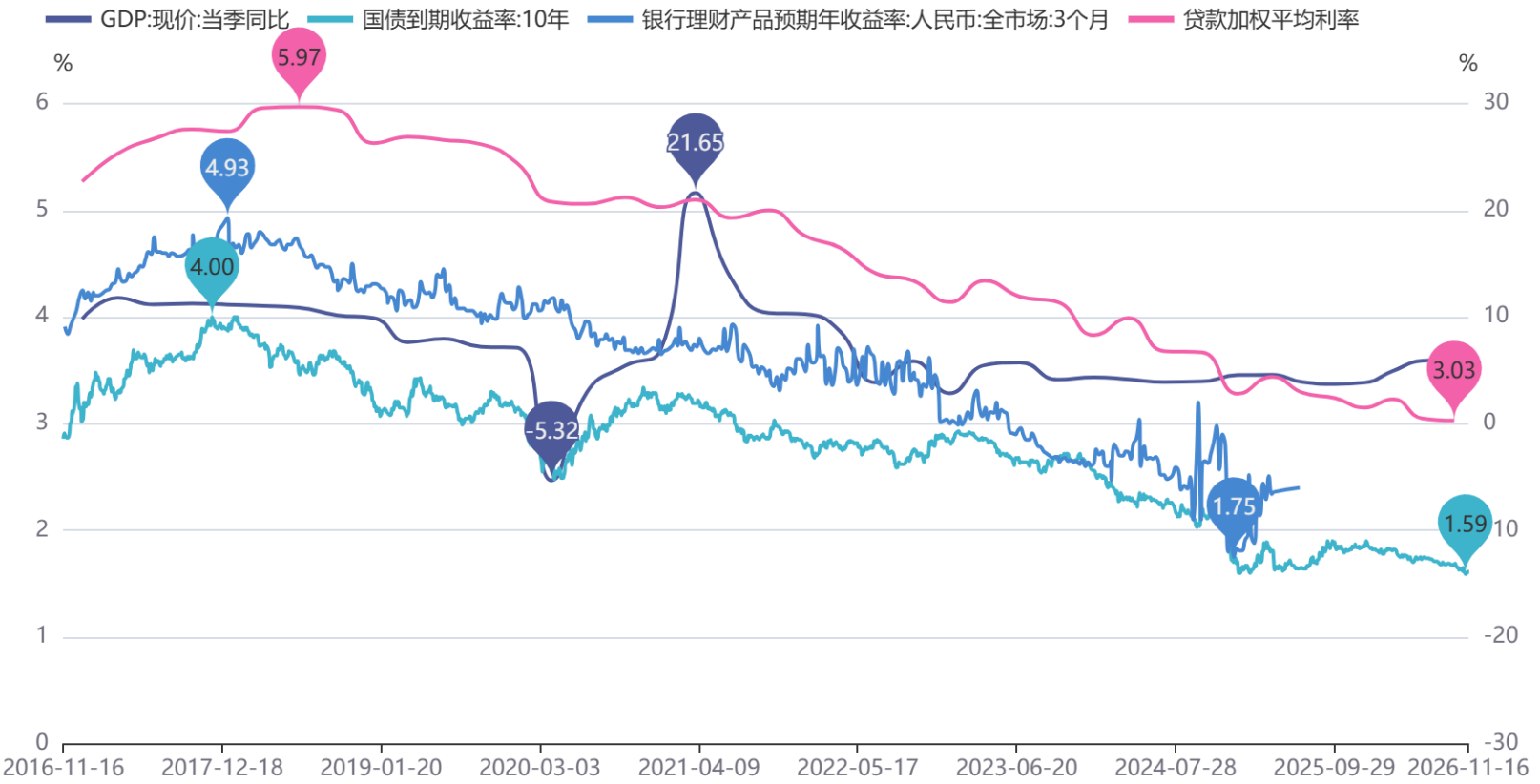
期货行情回顾-30年期国债期货

品种	结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘涨跌	收盘涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
TL当季	117.61	117.27	117.72	116.92	117.71	1.03	0.88%	145644	137170	-17274
TL下季	117.21	116.72	117.33	116.52	117.33	1.07	0.92%	69315	88930	10670
TL隔季	116.89	116.40	117.01	116.25	116.97	1.03	0.89%	5008	15368	504



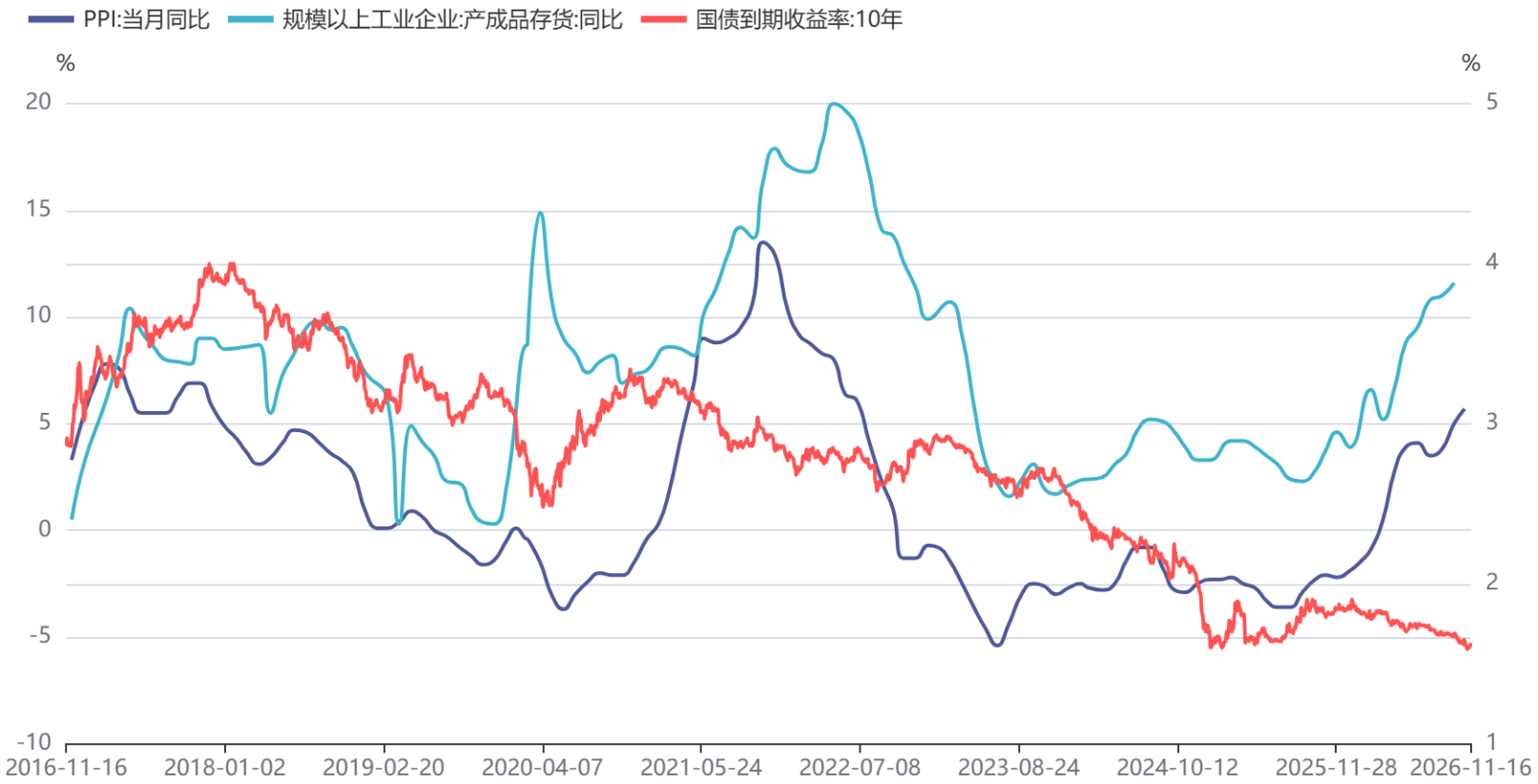
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

经济波动与市场收益率



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

库存周期与国债收益率

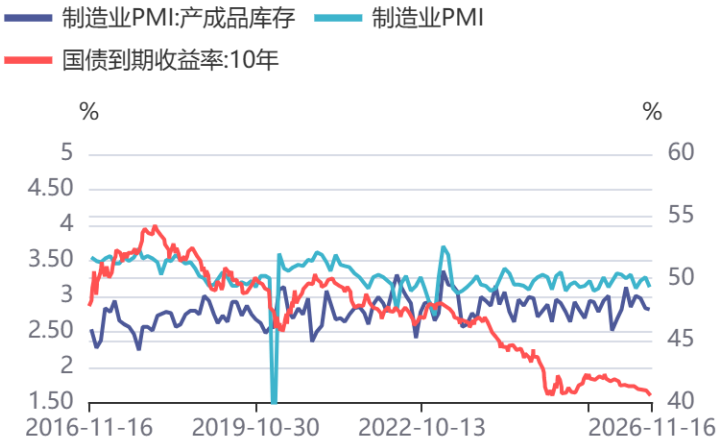


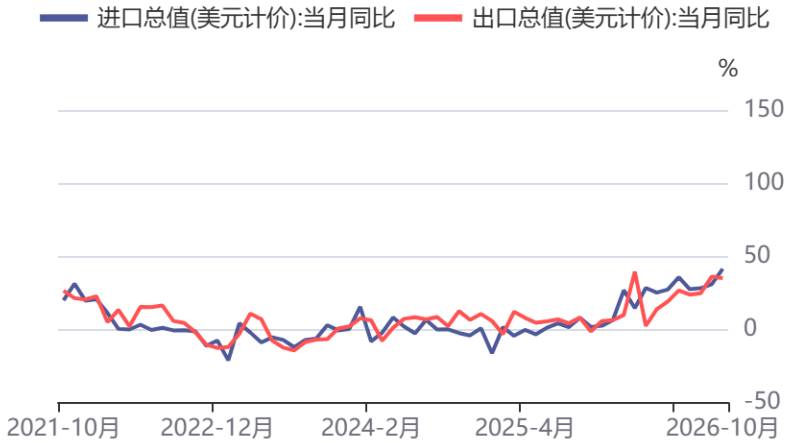
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

主要经济指标与国债收益率



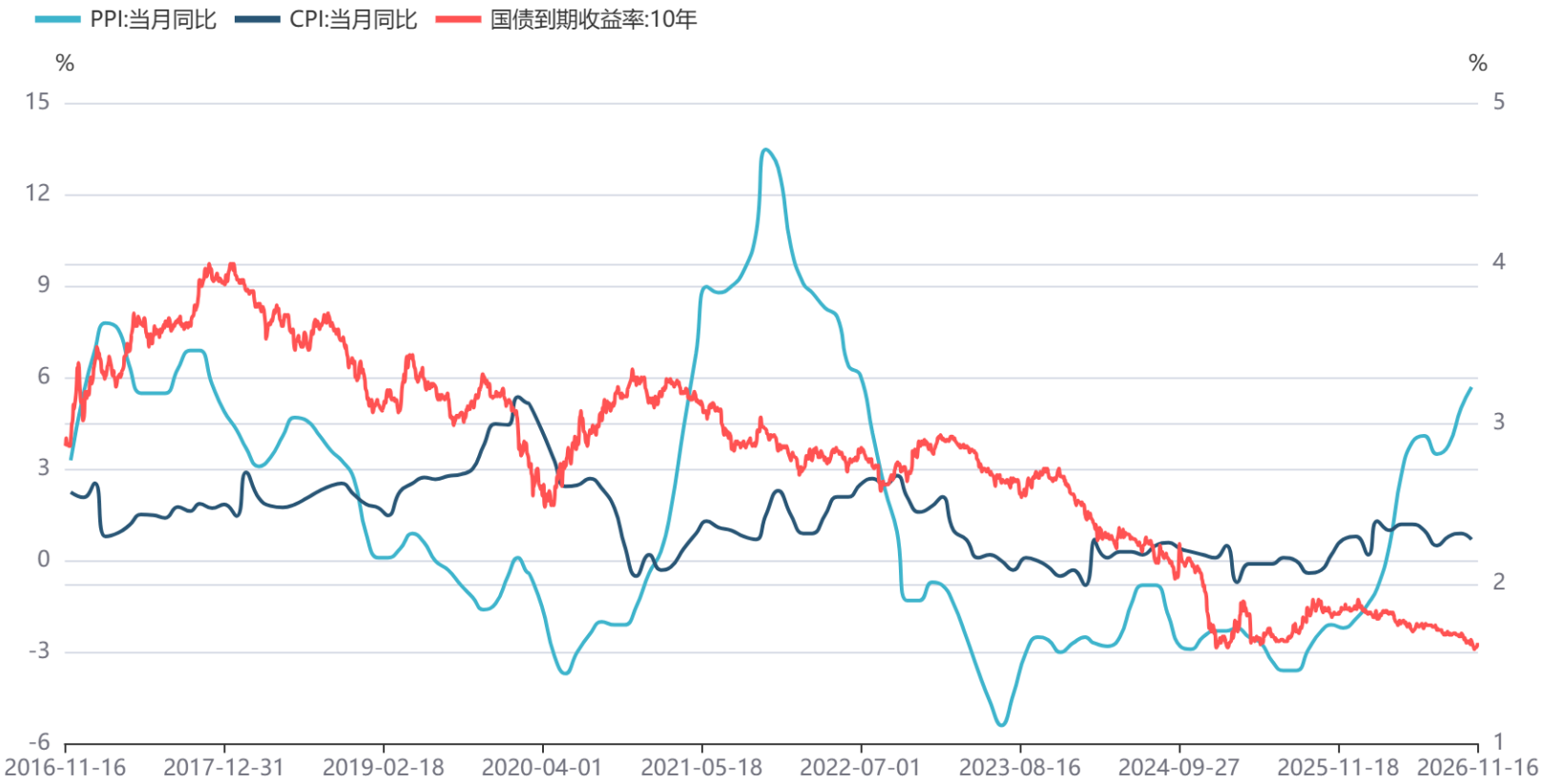






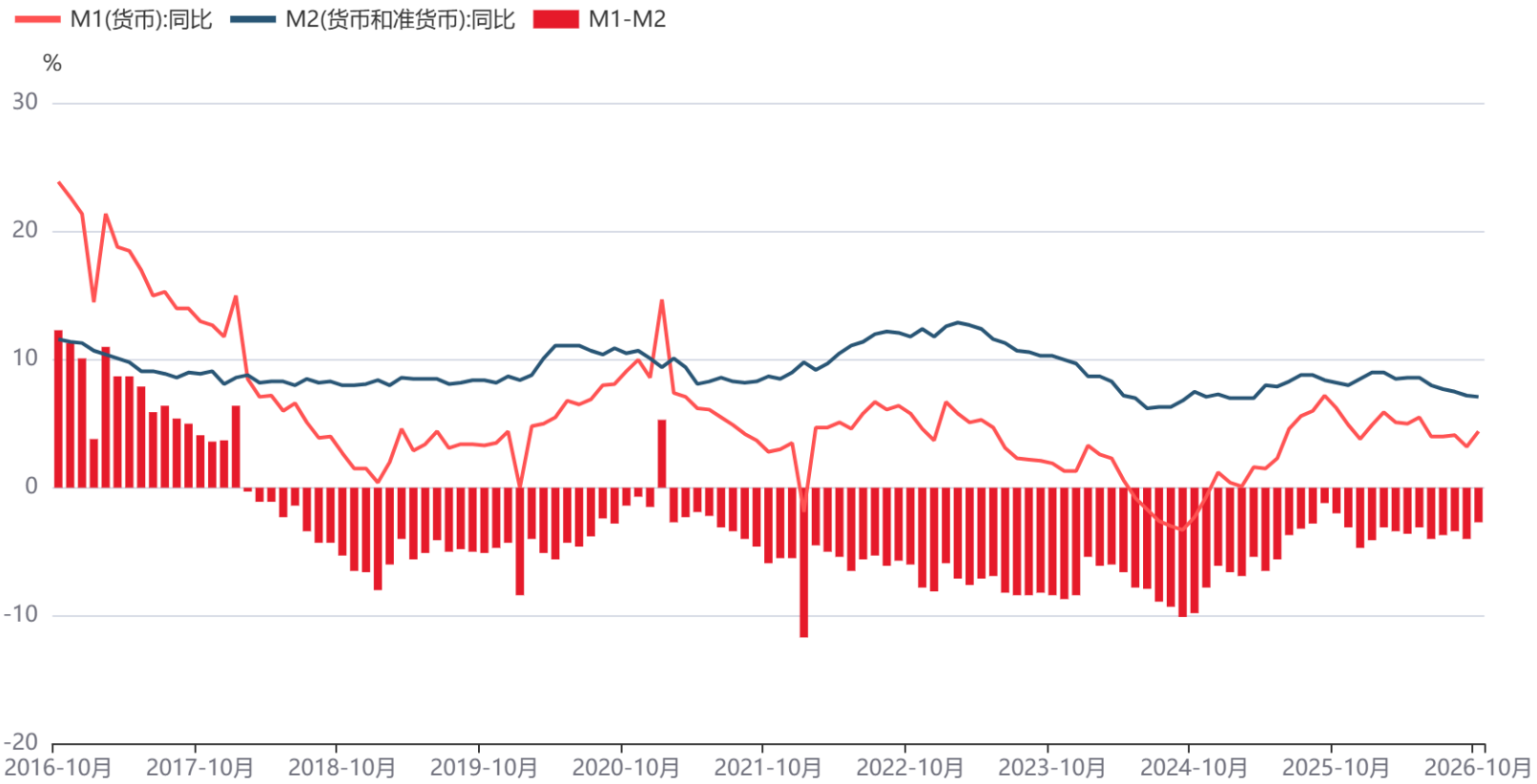
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

国内物价与国债收益率



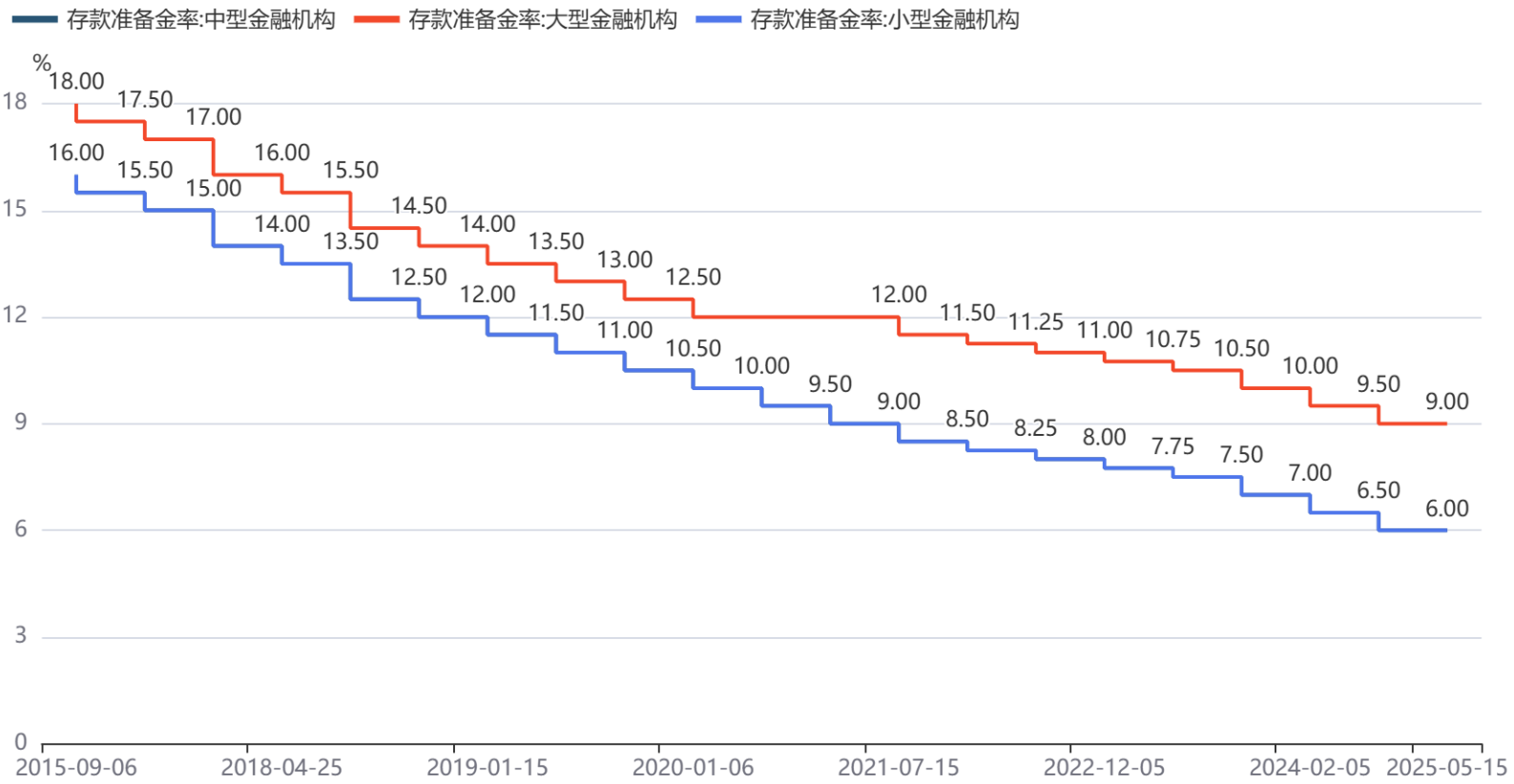
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

货币供应量情况



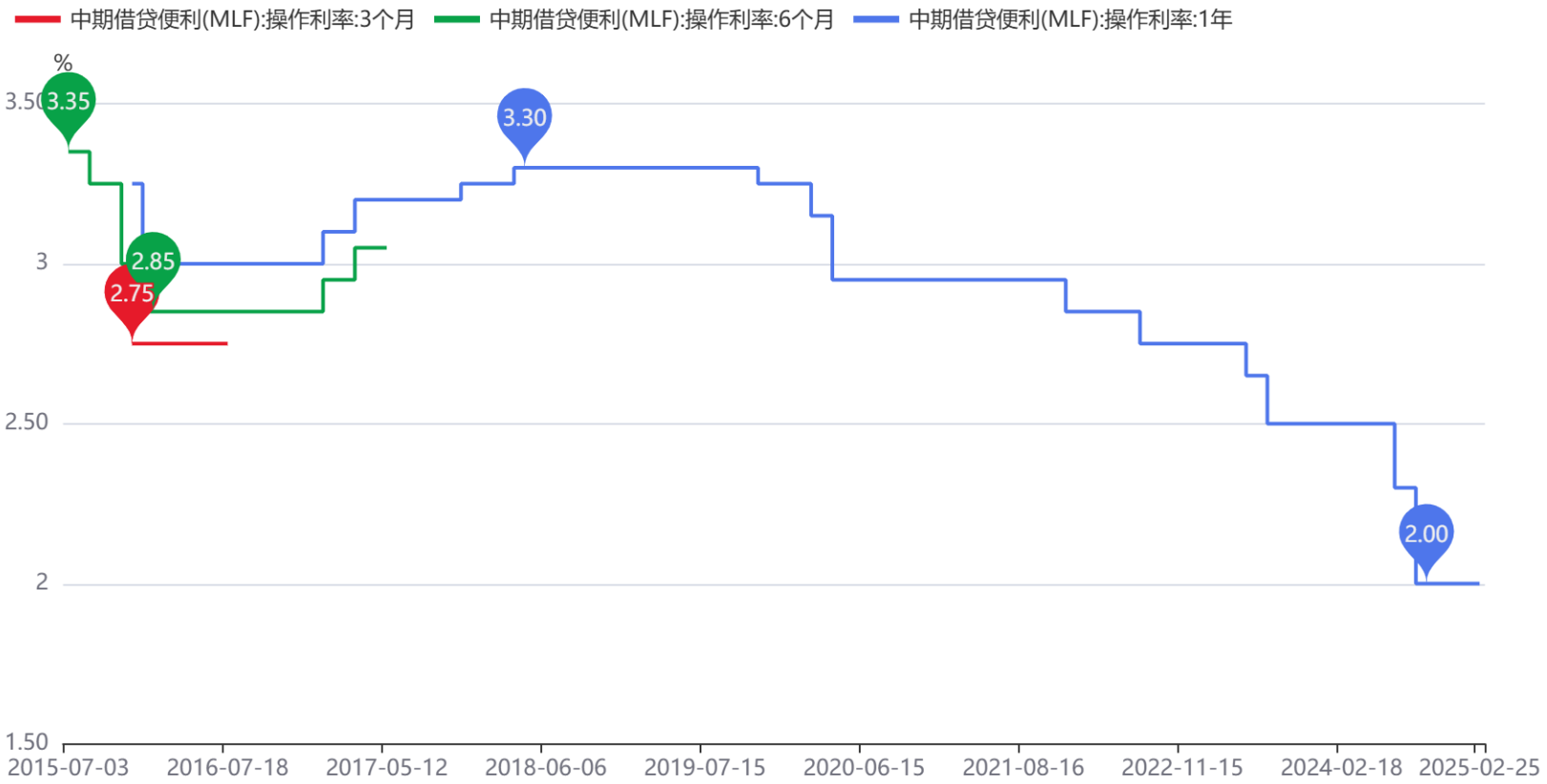
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

准备金率情况



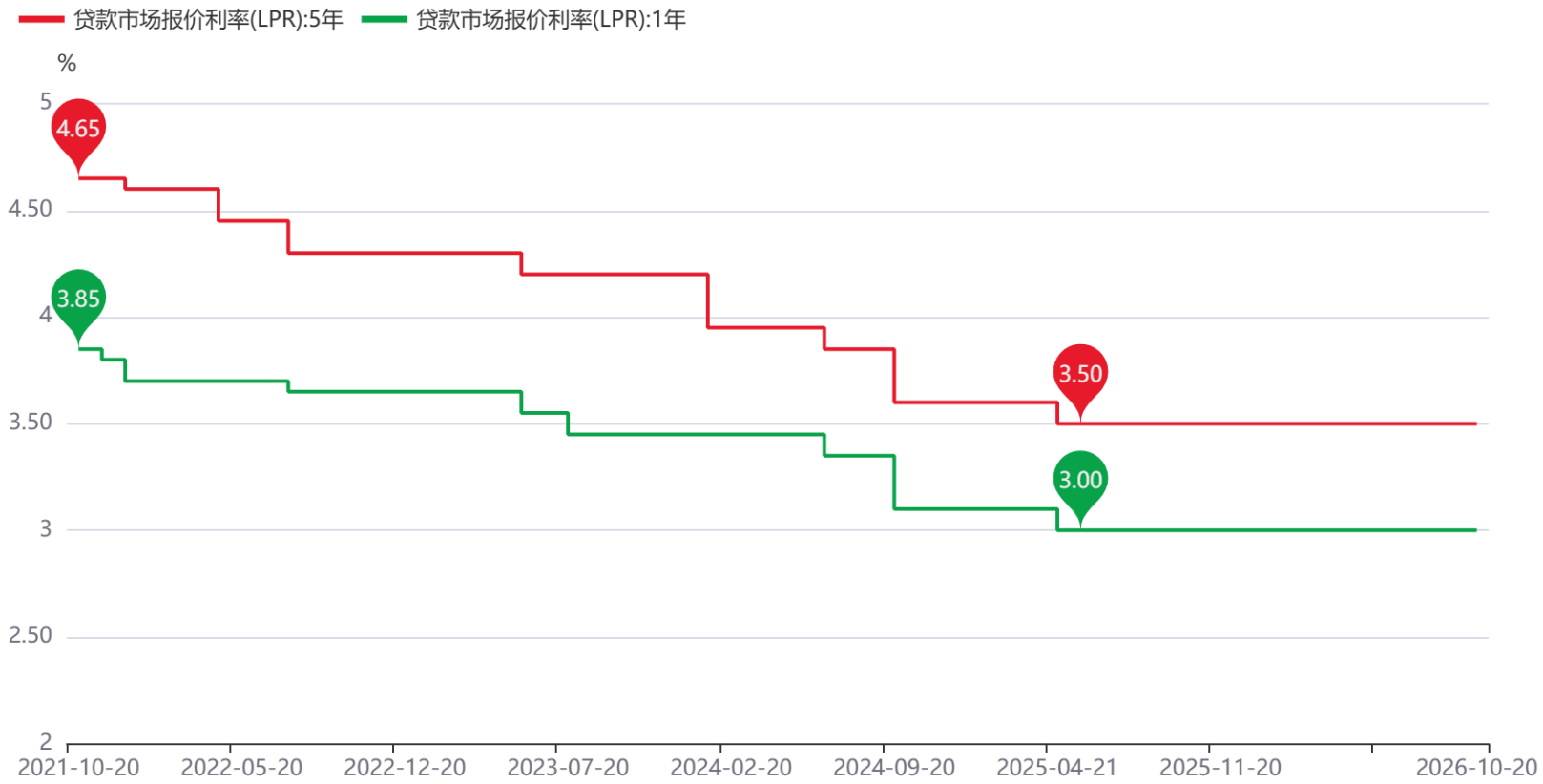
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

MLF利率



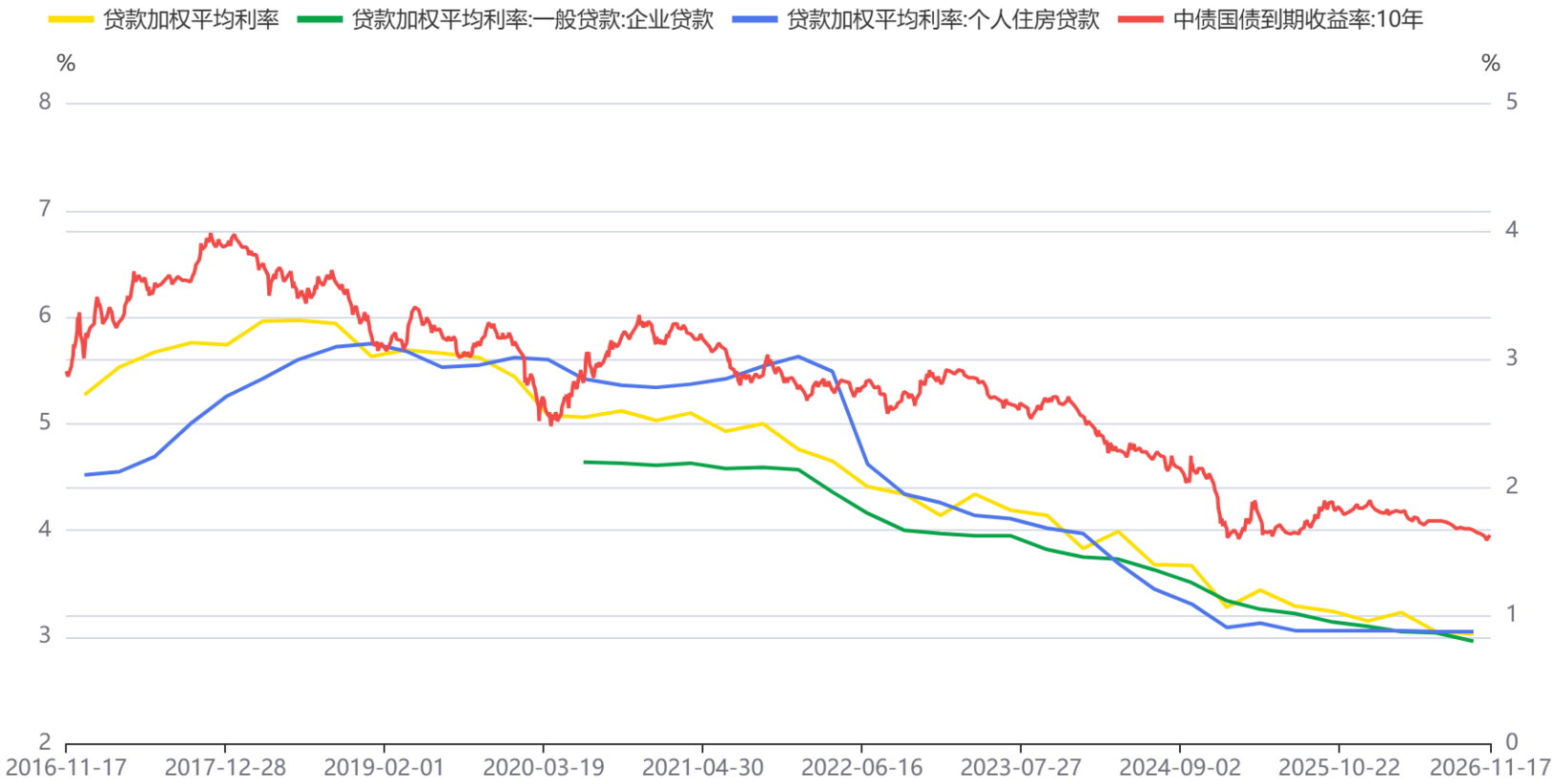
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

贷款市场报价利率LPR



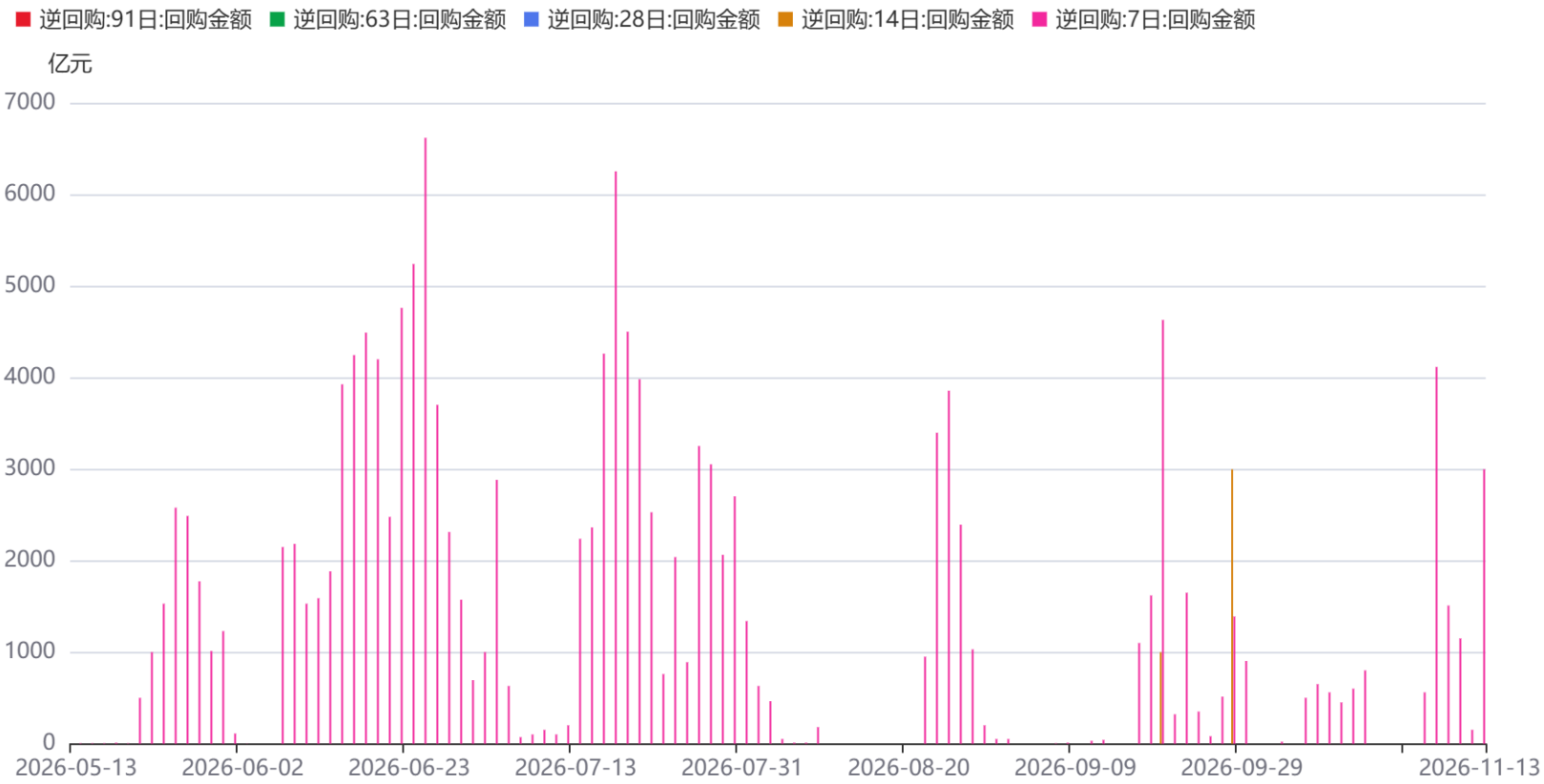
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

贷款加权平均利率与国债收益率



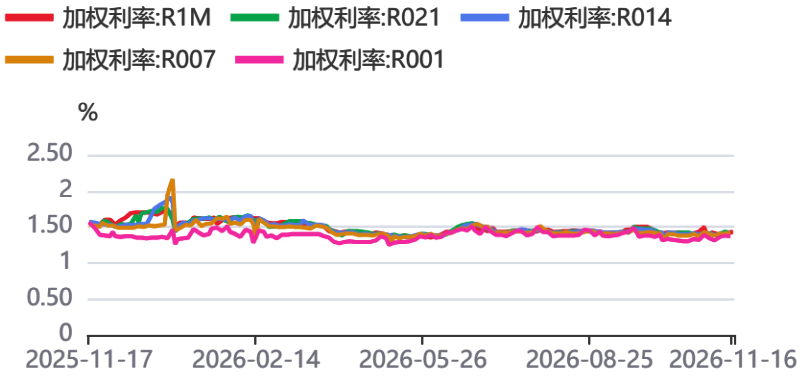
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

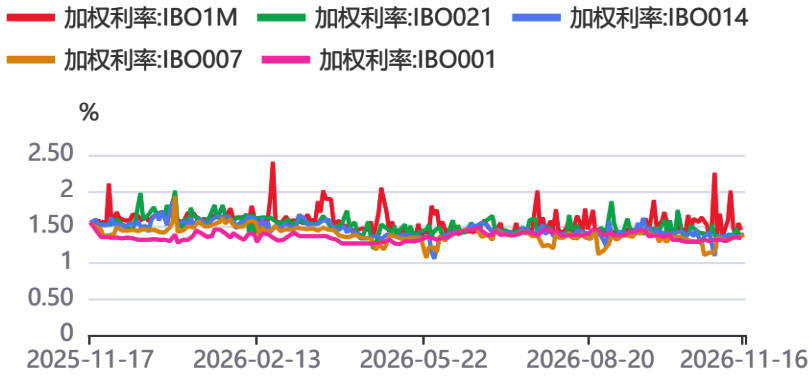
央行逆回购金额



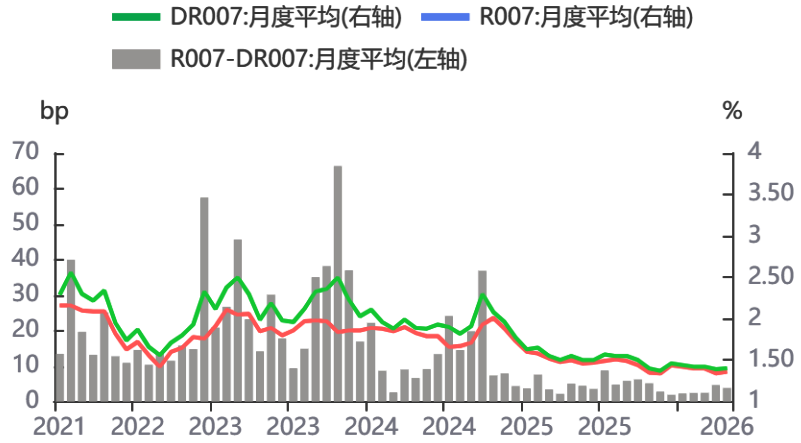
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

银行间资金面情况









资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312
期货研究院
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111
交易咨询部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108
总部业务部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910
北京石景山分公司
北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061
北京望京分公司
北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600
南京分公司
江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971
苏州分公司
江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067
上海分公司
上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267728
湖南第一分公司
湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部
内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部
江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部
江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部
湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020