

「2026.4.3」

国债期货周报

地缘风险反复，债市延续震荡

研究员 廖宏斌

期货从业资格号 F30825507

期货投资咨询从业证号 Z0020723

关注我们
获取更多资讯



目录



1、行情回顾



2、消息回顾与分析



3、图表分析



4、行情展望与策略

周度要点总结

政策及监管：1、中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会。会议强调，有关部门、机构要聚力成势，持续完善科技金融工作机制。继续加强有关部门、地方政府、金融机构等各方协同互动，扩大信息共享，加快建设技术要素市场，提高金融资源配置效率。增强科技金融服务专业能力，丰富适应高新技术领域特点的金融产品；2、中国人民银行货币政策委员会召开2026年第一季度例会。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。

基本面：1、国内：1) 3月我国制造业、非制造业和综合PMI产出指数均重返扩张区间，分别为50.4%、50.1%和50.5%，比上月上升1.4个、0.6个和1个百分点，经济景气水平回升；2) 1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额10245.6亿元，同比增长15.2%。计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长2.0倍，有色金属冶炼和压延加工业增长1.5倍；3) 2026年前2个月，我国货物贸易进出口总值7.73万亿元人民币，同比（下同）增长18.3%。其中，出口4.62万亿元，增长19.2%；进口3.11万亿元，增长17.1%。

海外：1) 美国3月ISM制造业PMI为52.7，创2022年8月以来新高，预期52.5，前值52.4；2) 美国就业市场表现强劲，3月ADP就业人数增6.2万人，预期增4万人。上周初请失业金人数减少9000人，降至20.2万人，创近两年新低；3) 美国总统特朗普发表讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，核心战略目标“接近完成”。如果没有达成协议，将打击伊朗能源设施。特朗普表示，绝不让伊朗拥有核武器，未来两到三周将对伊朗开展猛烈打击。伊朗方面则给予强硬回应，称将战至敌人投降。

汇率：人民币对美元中间价6.8929，本周累计调升212个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购3040亿元，到期4742亿元，累计实现净回笼1702亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.34%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率短强长弱，到期收益率1-7Y下行0.5-2.5bp左右，10Y、30Y到期收益率上行0.1、3bp左右至1.82%、2.33%。

本周国债期货表现分化，TS主力合约下跌0.02%，TF、T、TL主力合约分别上涨0%、0.03%、0.26%。

一、行情回顾

1.1 周度数据

	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
30年期	TL2606	0.26%	0.29	111.27	42.43万
10年期	T2606	0.03%	0.03	108.23	43.84万
5年期	TF2606	0.00%	0.00	105.98	37.62万
2年期	TS2606	-0.02%	-0.02	102.49	21.44万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	122.2943	-0.04
	220008.IB(18y)	118.1633	-0.31
10年期	250025.IB(6y)	99.8963	0.03
	260007.IB(6y)	99.8527	0.01
5年期	250020.IB(4y)	100.4782	0.04
	250014.IB(4y)	100.2358	-0.02
2年期	230002.IB(1.7y)	102.5632	0.03
	250024.IB(1.8y)	100.1152	0.00

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

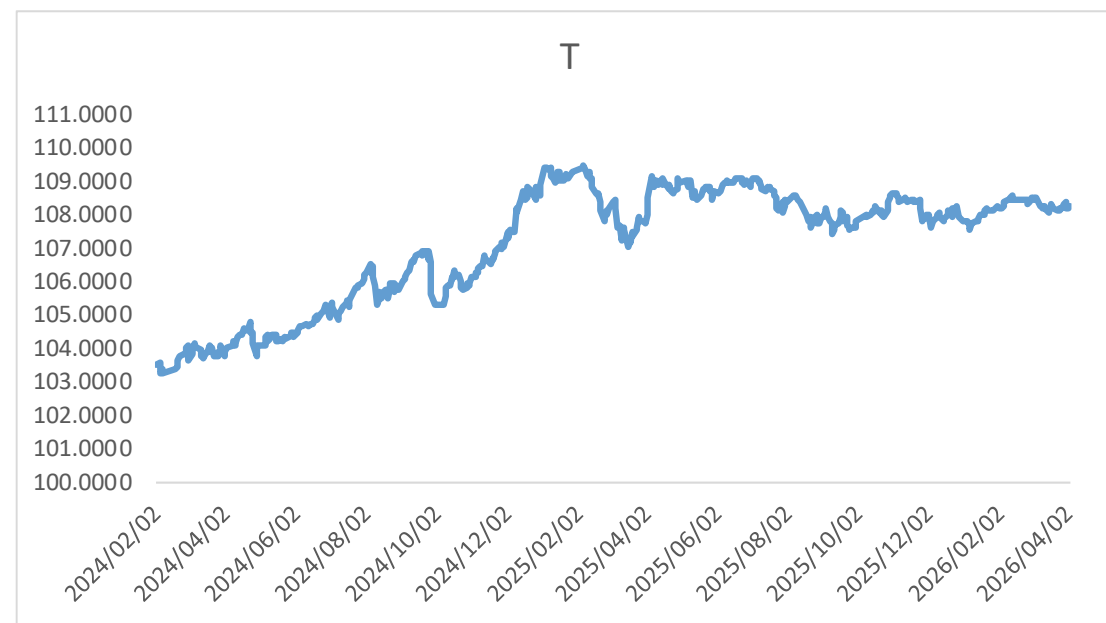
图1 TL主力合约收盘价



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.26%，10年期主力合约上涨0.03%。

图2 T主力合约收盘价

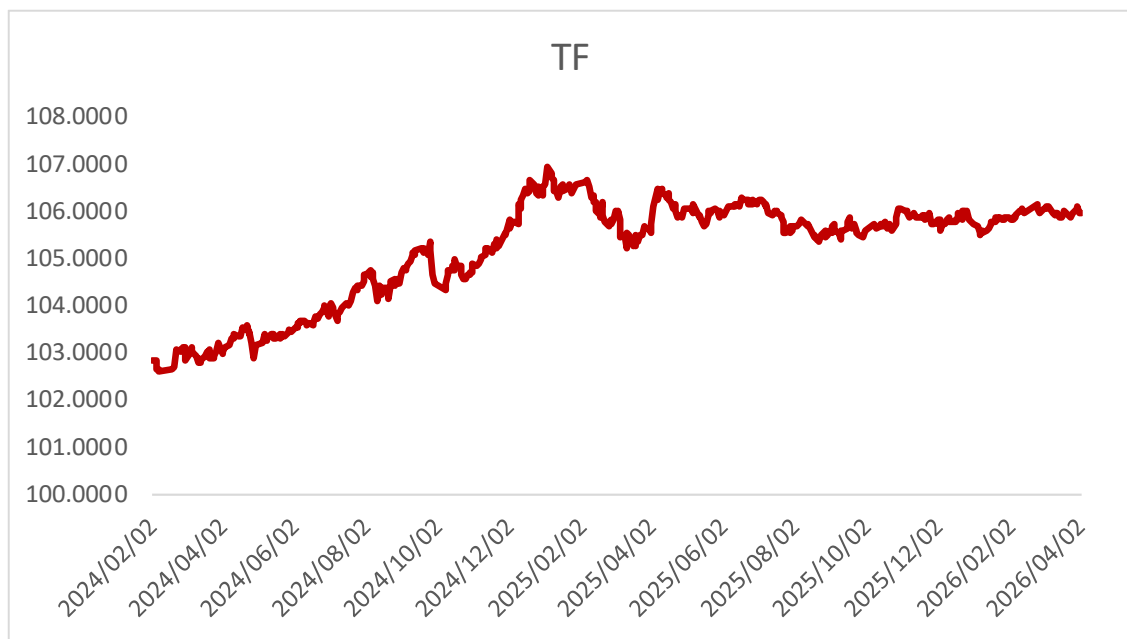


来源: wind, 瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

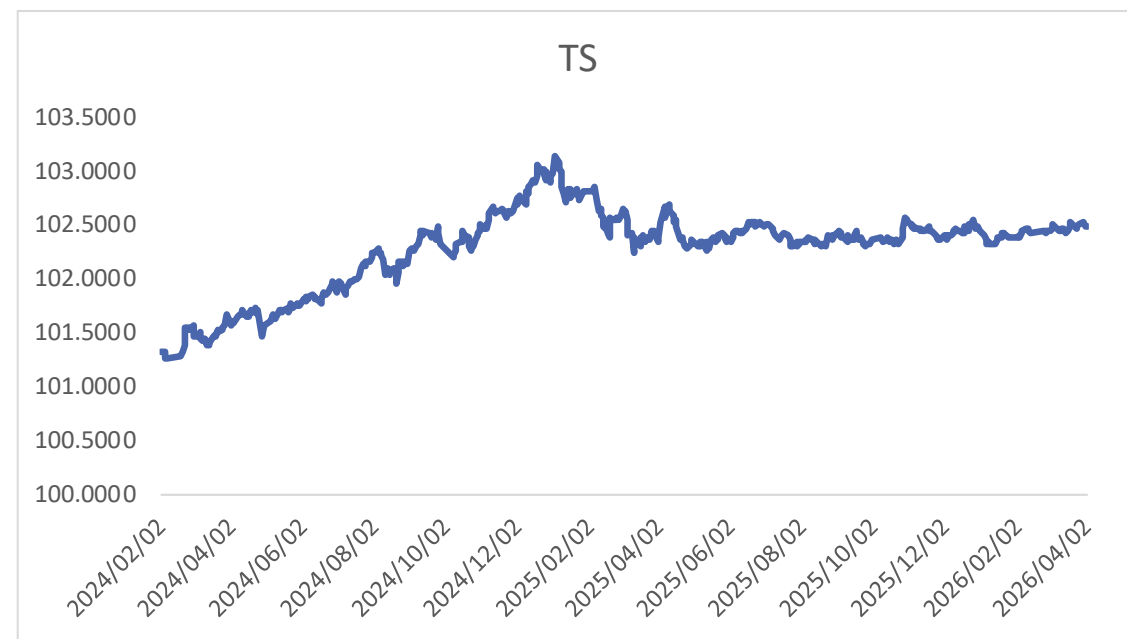
图3 TF主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约平收，2年期主力合约下跌0.02%。

图4 TS主力合约收盘价

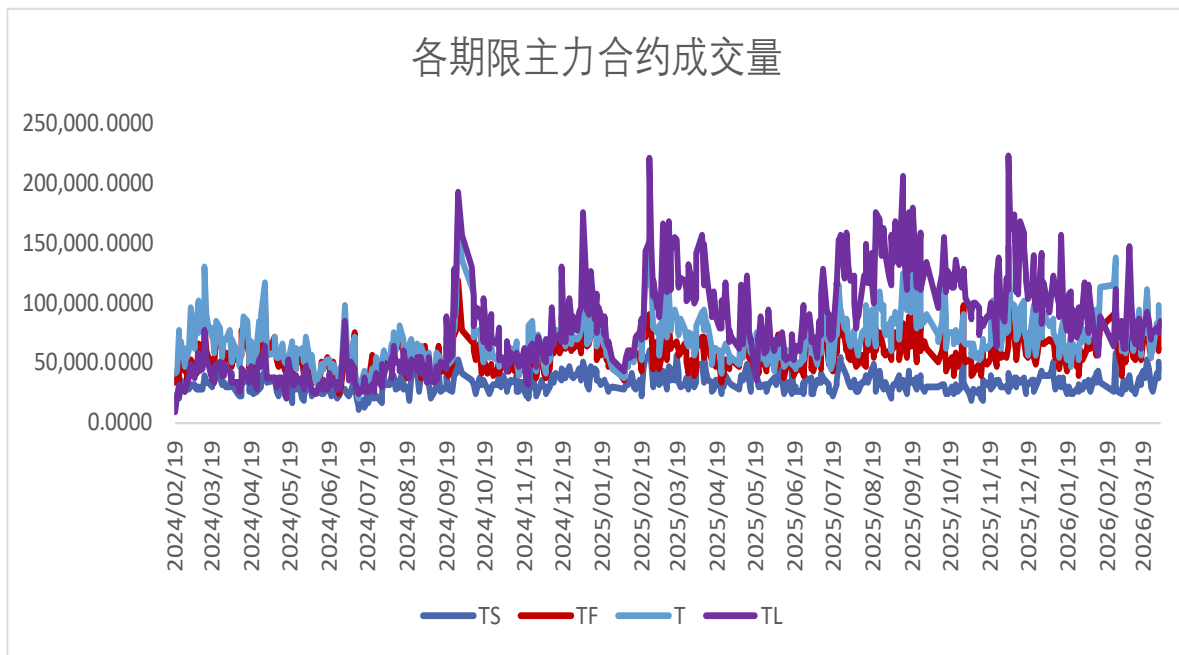


来源：wind，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周主力合约成交量和持仓量

图5 各期限主力合约成交量

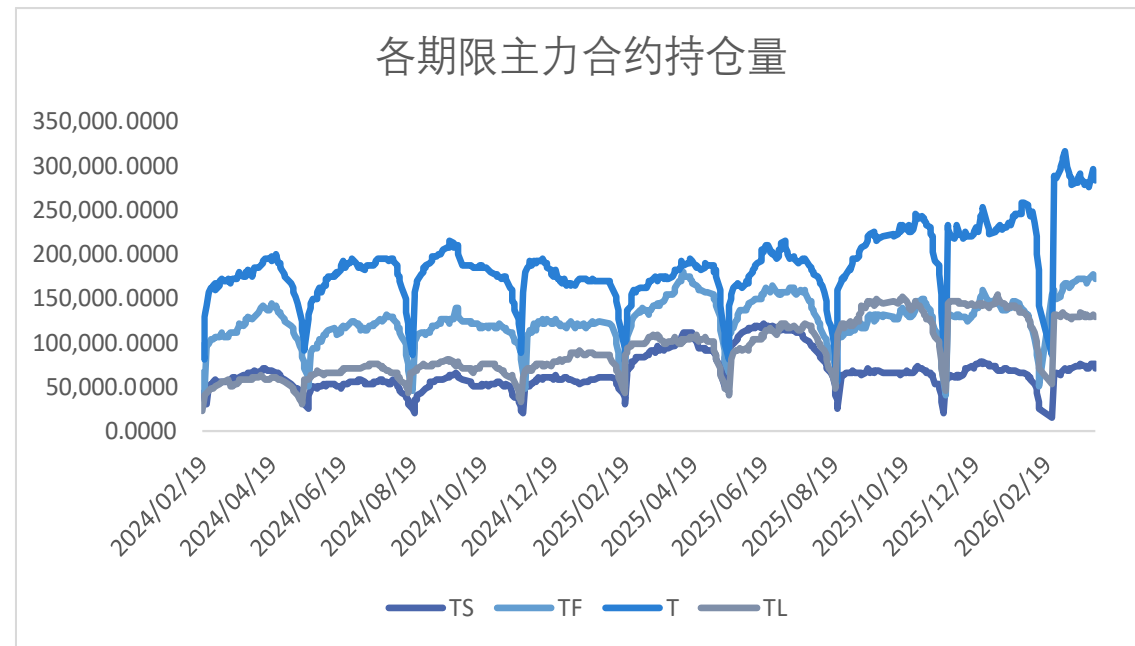


来源: wind, 瑞达期货研究院

TS、T、TF、TL主力合约成交量均上升。

TS、TF、T、TL主力合约持仓量均上升。

图6 各期限主力合约持仓量



来源: wind, 瑞达期货研究院

二、消息回顾与分析

2 重点消息回顾

3月30日，市场监管总局发布通知强调，着力防治平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。精准辨识和依法查处平台企业无正当理由，利用搜索排名、经营评价等手段，强制或者变相强制平台内经营者以低于成本的价格销售商品。

3月31日，中国人民银行货币政策委员会召开2026年第一季度例会。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督。规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。

4月1日，中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会。会议强调，有关部门、机构要聚力成势，持续完善科技金融工作机制，扎实推进全年各项重点工作。继续加强有关部门、地方政府、金融机构等各方协同互动，扩大信息共享，加快建设技术要素市场，提高金融资源配置效率。增强科技金融服务专业能力，丰富适应高新技术领域特点的金融产品。发挥好科技创新和技术改造再贷款、金融资产投资公司股权投资试点、并购贷款、债券市场“科技板”等政策作用，推动金融资源更加精准投向科技创新领域。

一批全国性新规将自4月起正式实施。其中，《关于短线交易监管的若干规定》自4月7日起施行；《互联网平台价格行为规则》自4月10日起施行；《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》《关于境内企业境外上市资金管理有关问题的通知》《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》自4月1日起施行。

4月2日，伊朗副外长加里布阿巴迪称，伊朗正与阿曼起草一项协议，旨在对霍尔木兹海峡的通航情况进行监测，促进并确保航行安全。与此同时，伊朗正研究对通过霍尔木兹海峡的船只征收通行费用。伊朗外交部称，非侵略方船只可在协调后通过霍尔木兹海峡。阿联酋国务部长哈利法表示，阿联酋愿参与任何确保霍尔木兹海峡航行安全的相关措施。

4月2日，美国白宫连续发布两份政策说明文件，宣布对关键工业与医药领域实施新的关税政策。在金属关税方面，特朗普政府维持对多种进口钢、铝和铜产品征收50%的关税，同时简化对金属含量较低商品的征税规则，将对制成品及衍生产品统一征收25%关税。在医药关税方面，美国将对“拥有品牌或专利”的进口药品征收100%的关税，但已同特朗普政府达成协议的国家地区和药企可以得到此类药品关税的豁免。

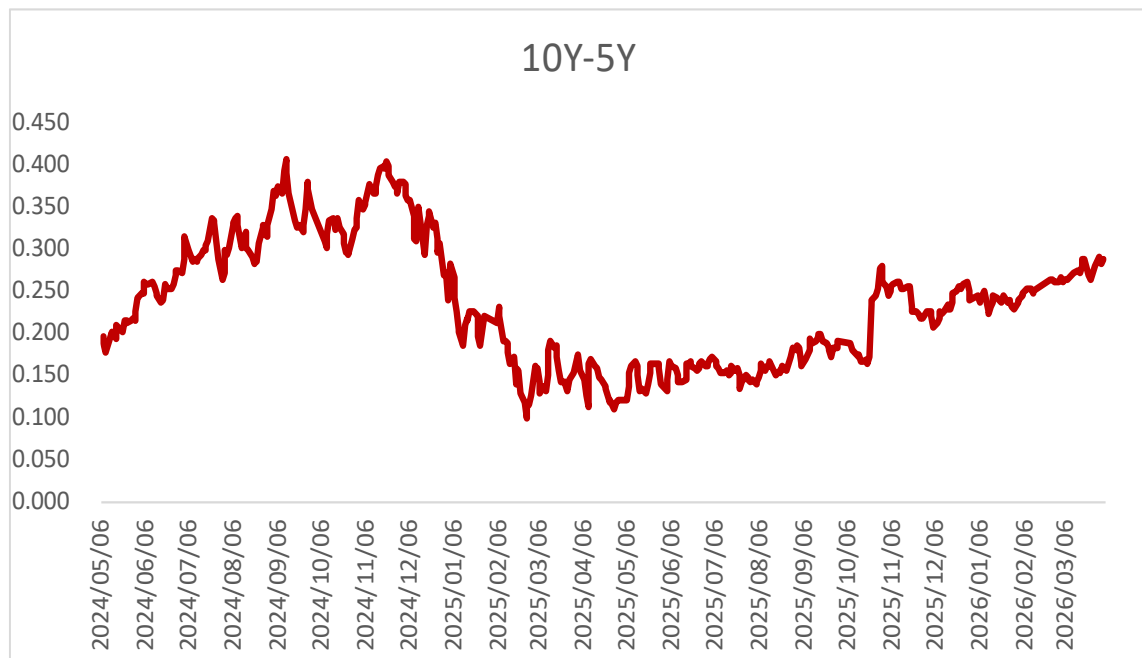
4月2日，美国总统特朗普发表讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，核心战略目标“接近完成”。特朗普表示，绝不让伊朗拥有核武器，未来两到三周将对伊朗开展猛烈打击。如果没有达成协议，将打击伊朗能源设施。特朗普还称，美国不需要霍尔木兹海峡，通过海峡获取石油的国家必须自己负责维护这条通道。美国参议院民主党领袖舒默猛批特朗普讲话，称其“内容散漫、逻辑混乱”，未能清晰阐述对伊朗军事行动目标。伊朗方面则给予强硬回应，称将战至敌人投降。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

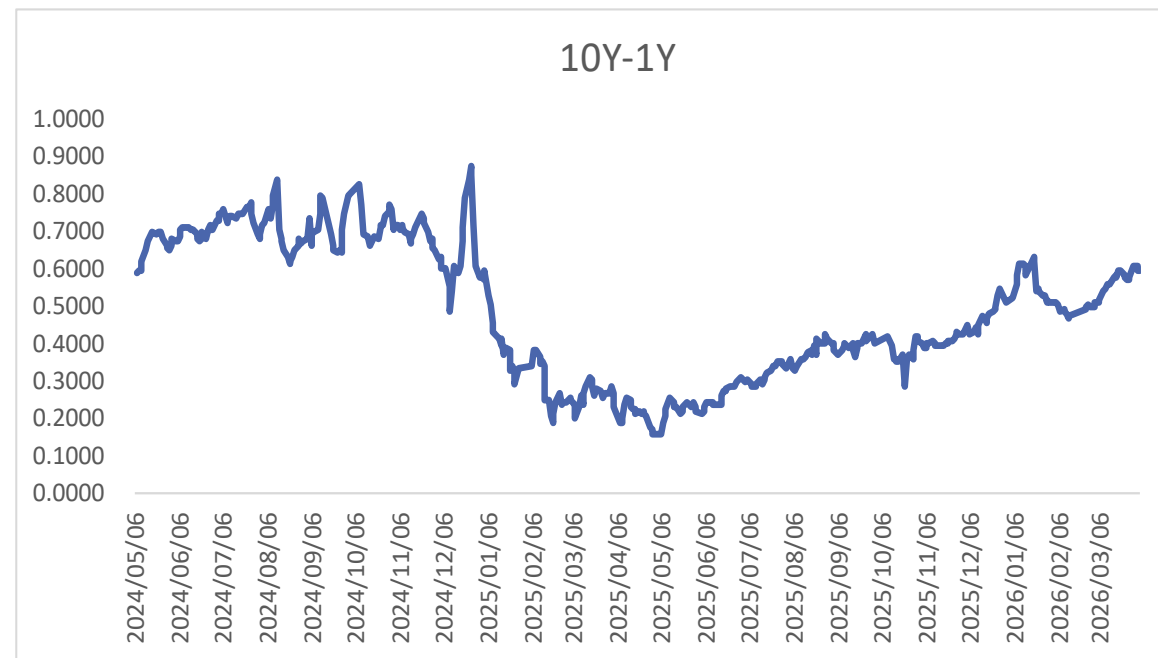
图7 10Y-5Y国债收益率差



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年期和5年收益率期差走阔, 10年和1年期收益率差走阔。

图8 10Y-1Y国债收益率差

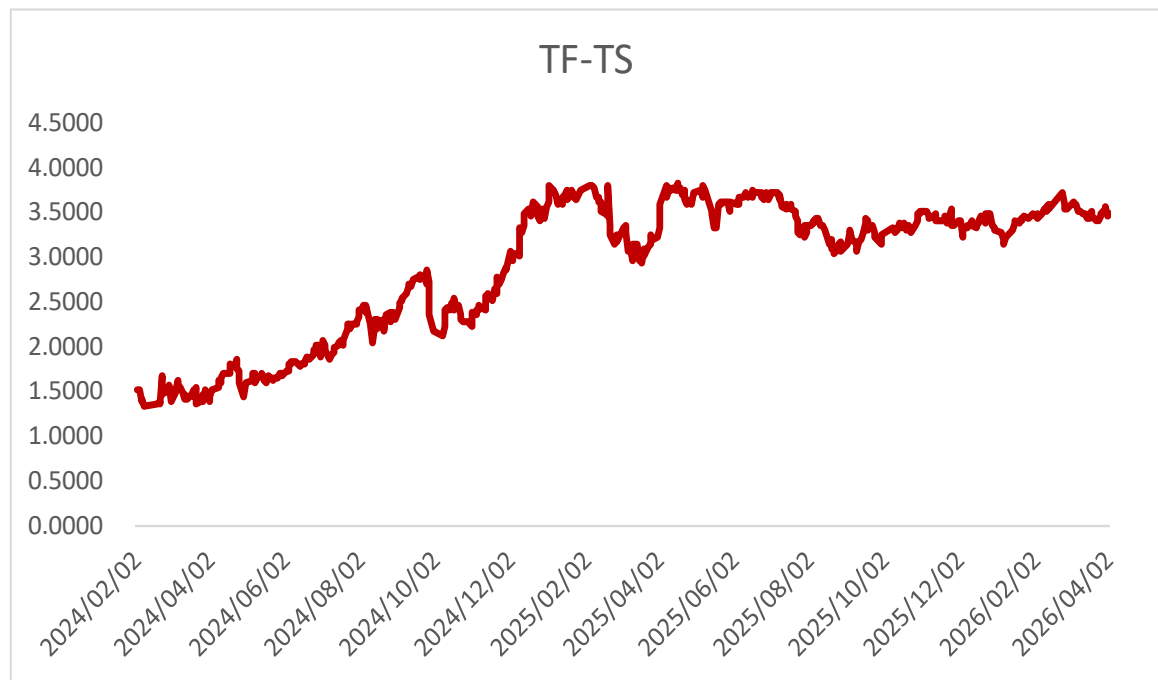


来源: wind, 瑞达期货研究院

3.1 价差变化

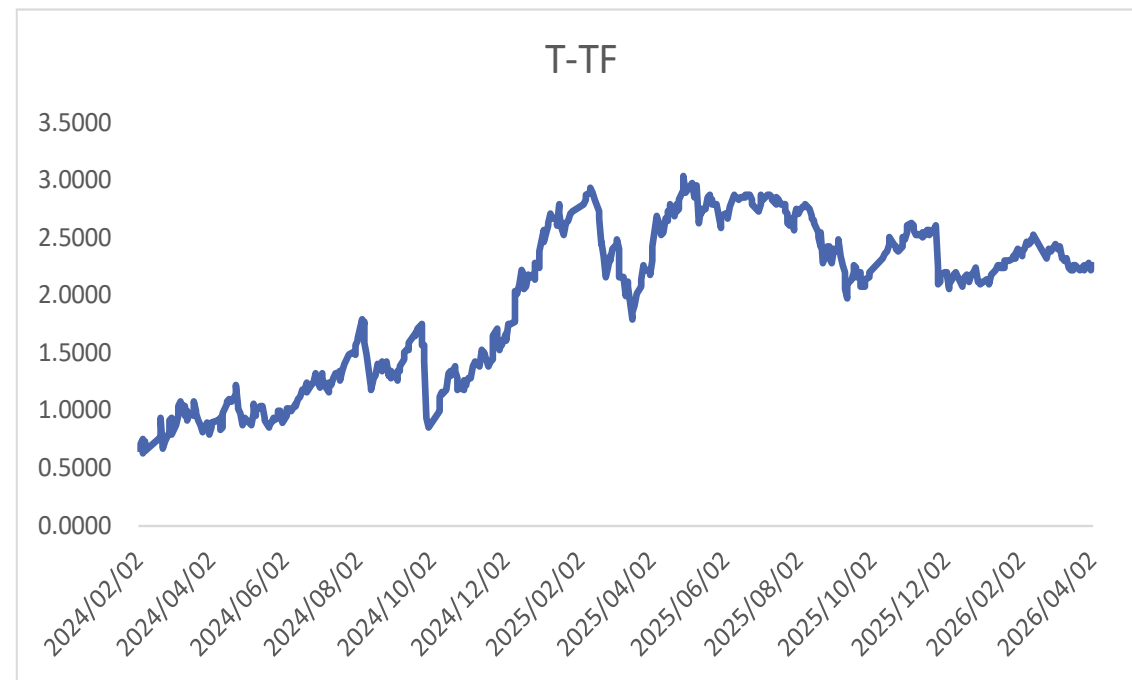
主力合约价差

图9 TF与TS主力合约价差



来源: wind, 瑞达期货研究院

图10 T与TF主力合约价差



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周2年期和5年期主力合约价差走阔、5年期和10年期主力合约价差走阔。

3.1 价差变化

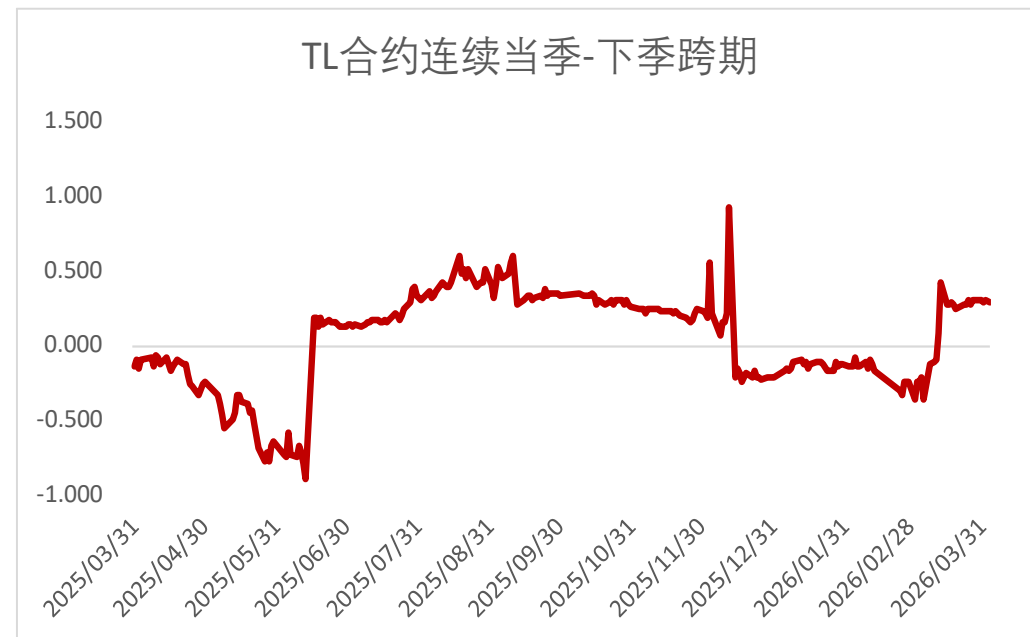
国债期货近远月价差

图11 T合约连续当季-下季跨期价差



来源: wind, 瑞达期货研究院

图12 TL合约连续当季-下季跨期价差



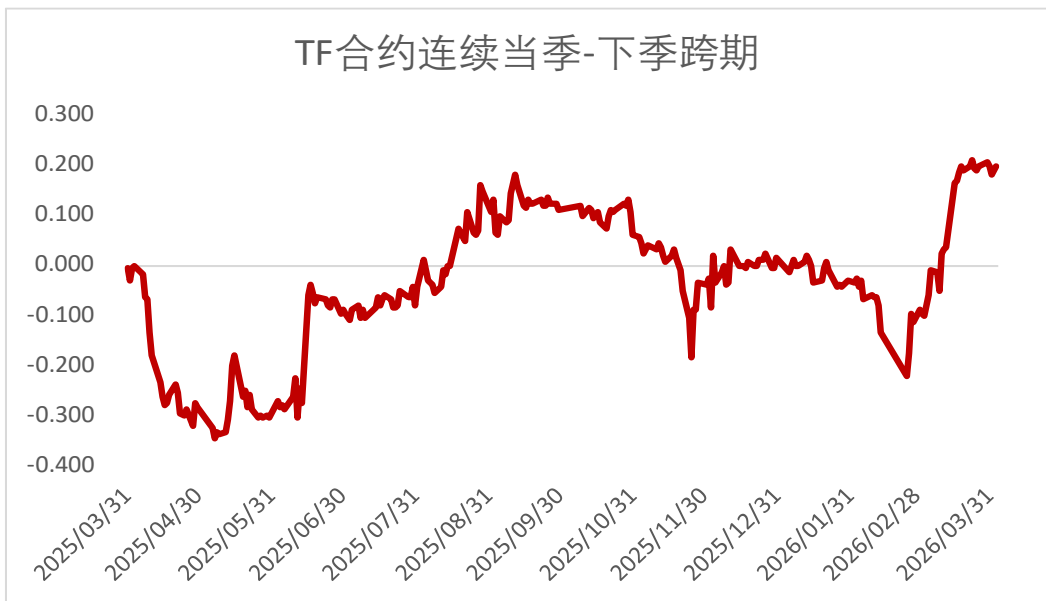
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年期合约跨期价差走阔，30年期合约跨期价差震荡。

3.1 价差变化

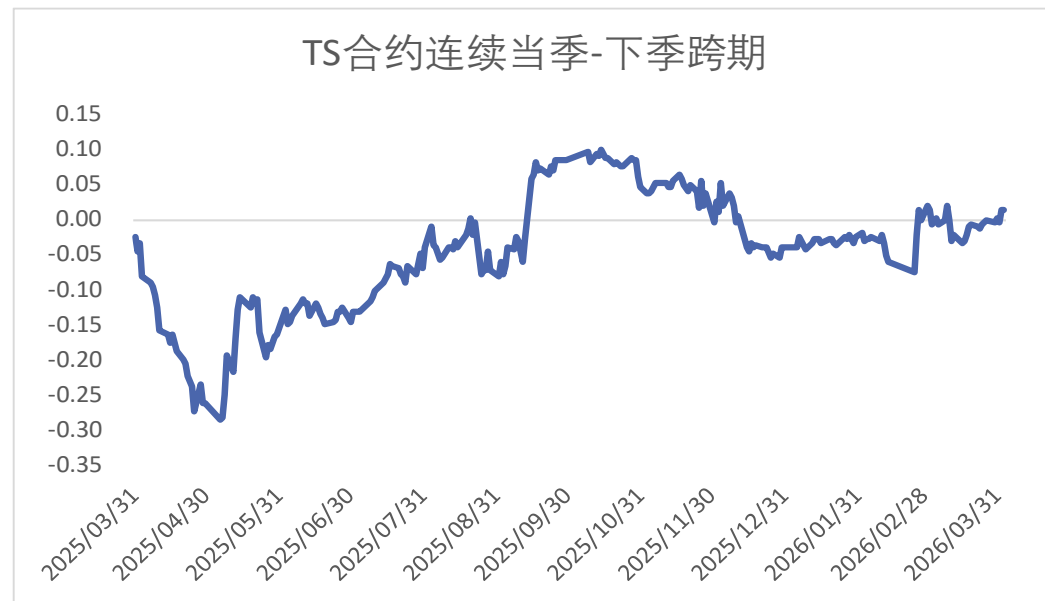
国债期货近远月价差

图13 TF合约连续当季-下季跨期价差



来源: wind, 瑞达期货研究院

图14 TS合约连续当季-下季跨期价差



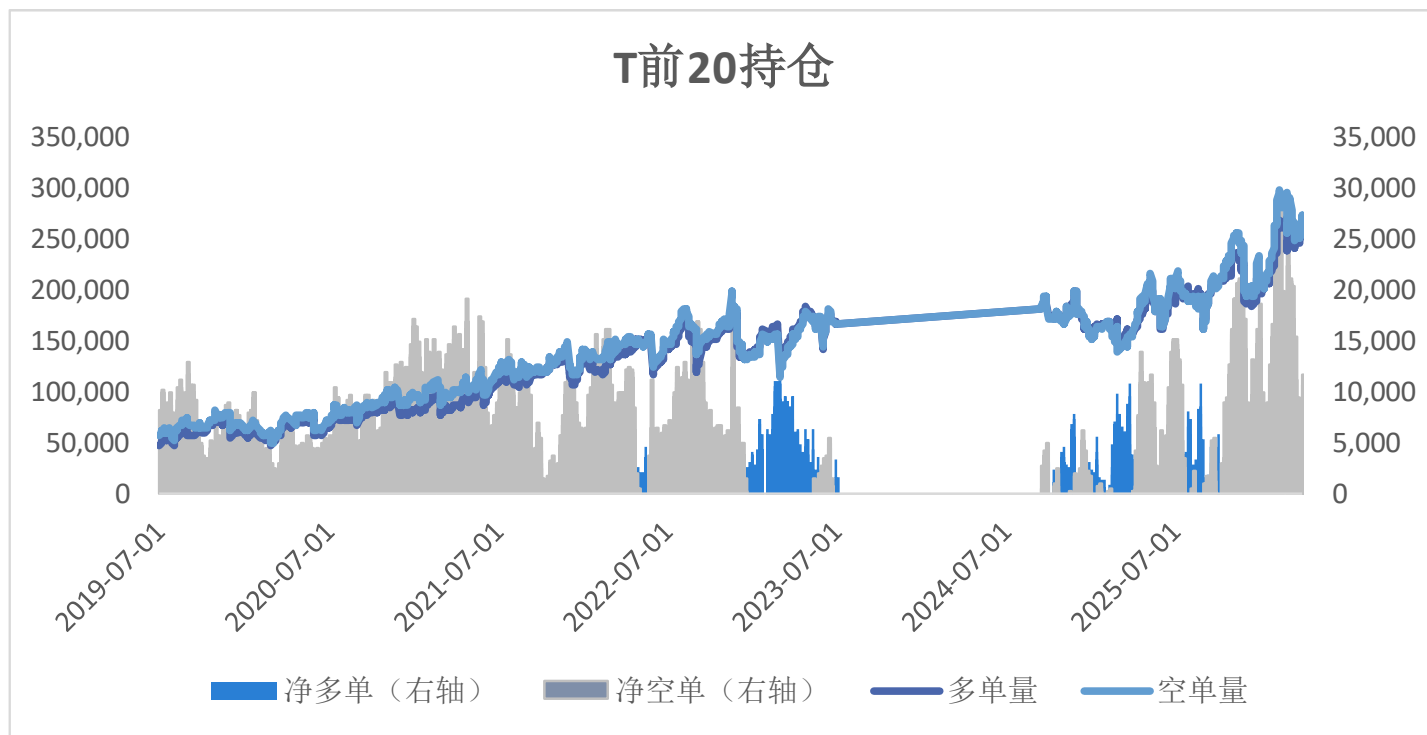
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差大幅震荡，2年期合约跨期价差走阔。

3.2 国债期货主力持仓变化

T国债期货主力持仓

图15 T主力合约前20持仓



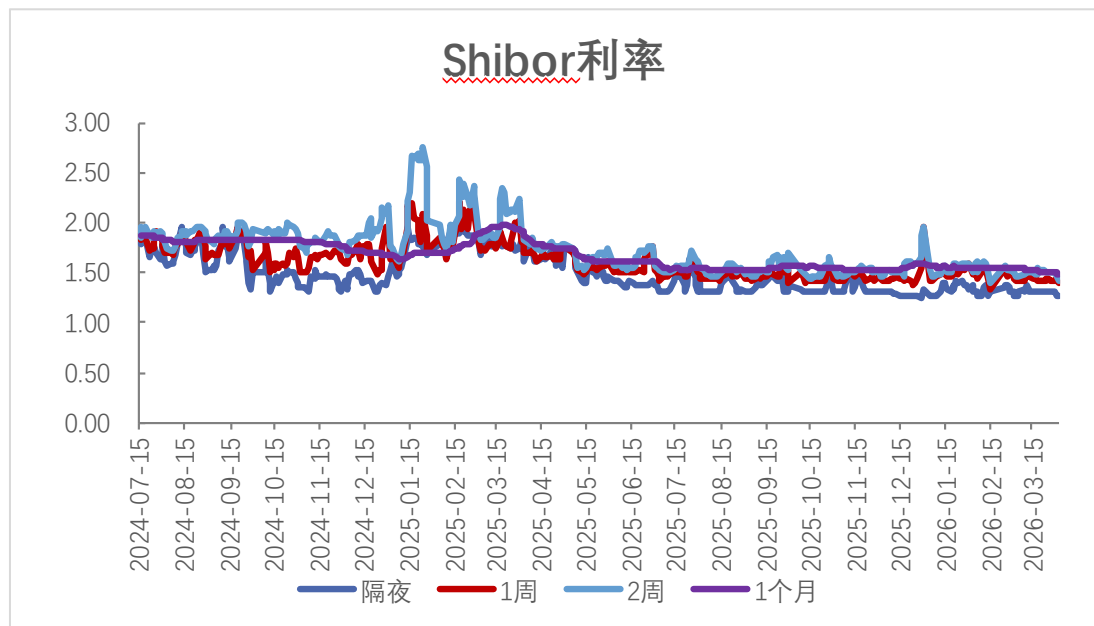
来源: wind, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

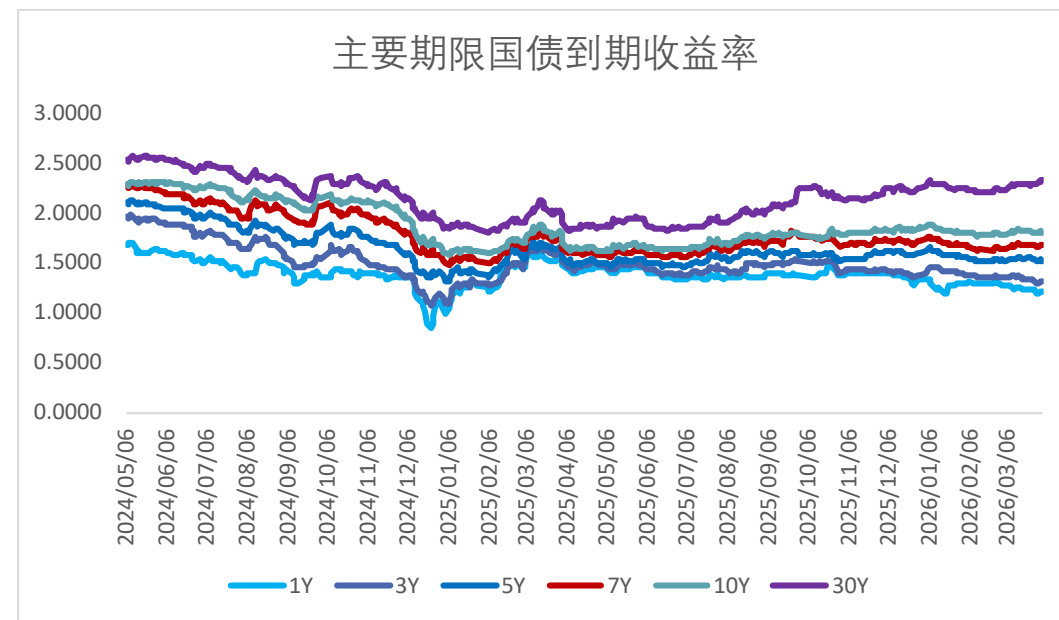
Shibor利率、国债收益率

图16 Shibor利率 (%)



来源: wind, 瑞达期货研究院

图17 主要期限国债到期收益率 (%)



来源: wind, 瑞达期货研究院

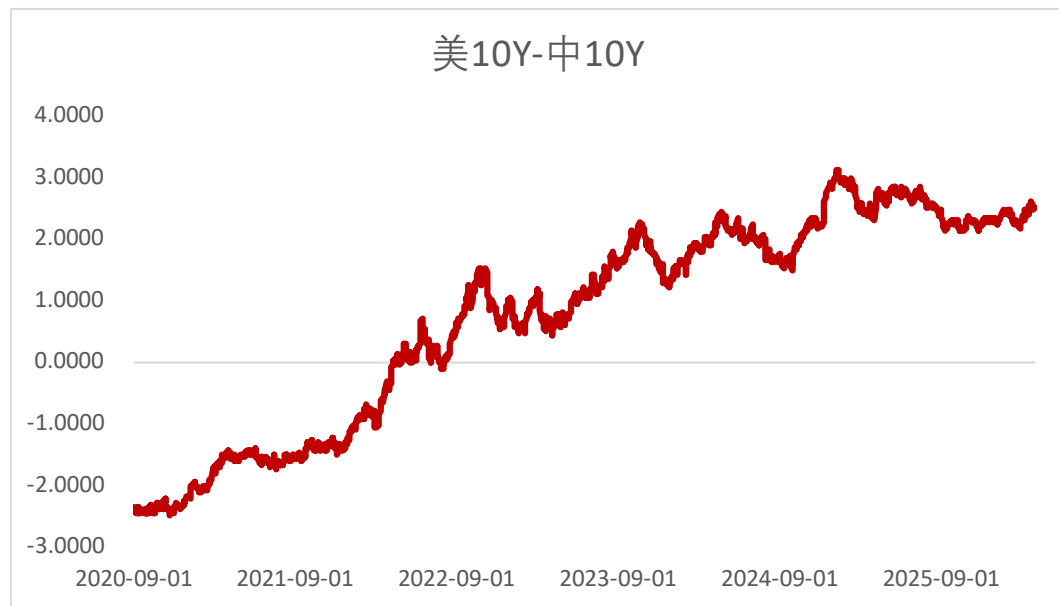
1周、隔夜、2周、1个月期限Shibor利率均下行，DR007加权利率大幅回落至1.34%附近震荡。

本周国债现券收益率短强长弱，到期收益率1-7Y下行0.5-2.5bp左右，10Y、30Y到期收益率上行0.1、3bp左右至1.82%、2.33%。

3.3 利率变化

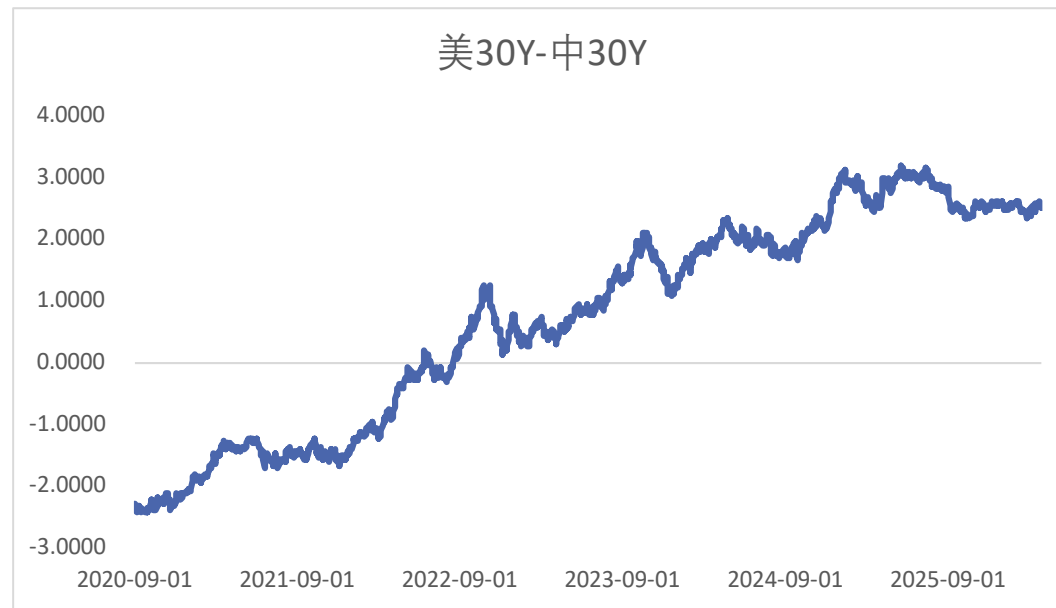
中美国债收益率差

图18 中美国债到期收益率差（美10Y-中10Y）



来源: wind, 瑞达期货研究院

图19 中美国债到期收益率差（美30Y-中30Y）



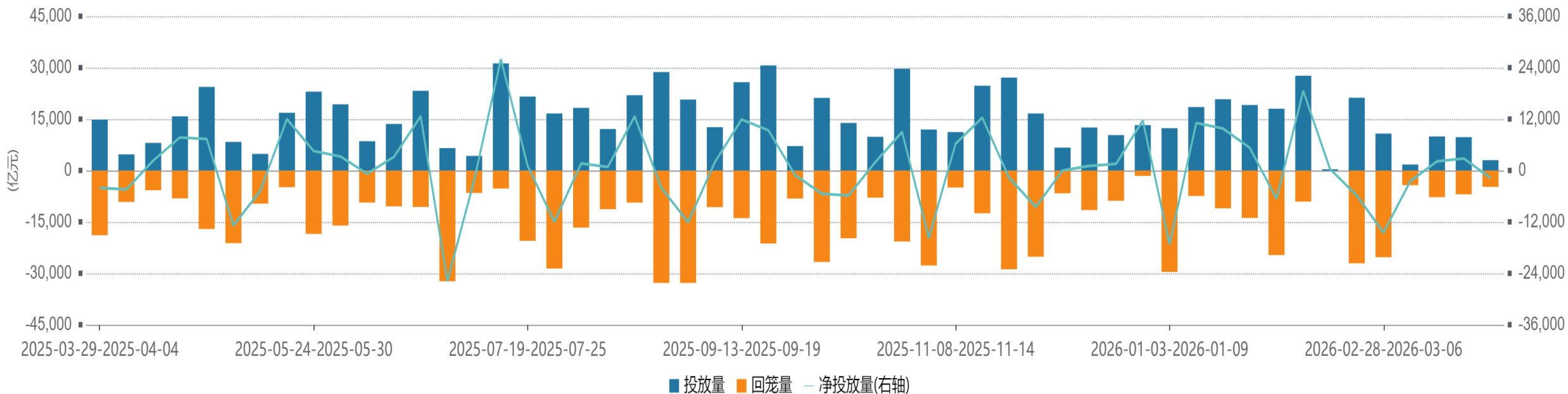
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周中美10年期国债收益率差收窄，30年期国债收益率差收窄。

3.4 公开市场操作

央行公开市场回笼投放

图20 公开市场回笼投放（亿元）



数据来源：Wind

来源：wind，瑞达期货研究院

本周央行公开市场逆回购3040亿元，到期4742亿元，累计实现净回笼1702亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.34%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

债券发行及净融资

图21 债券总发行与总到期（亿元）

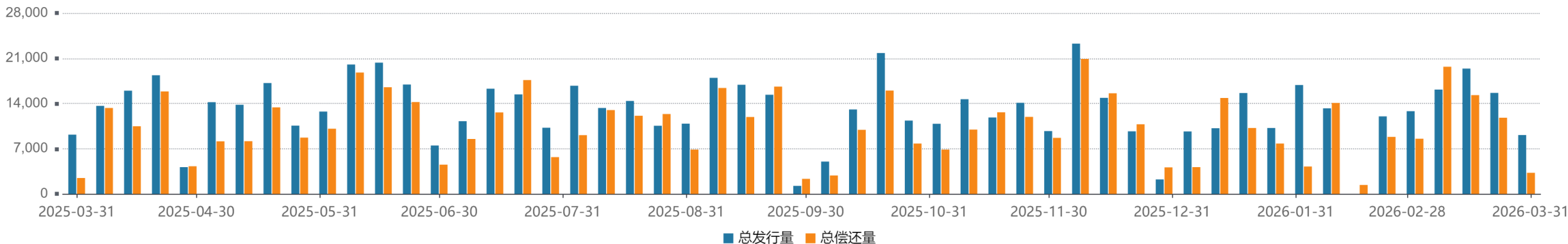
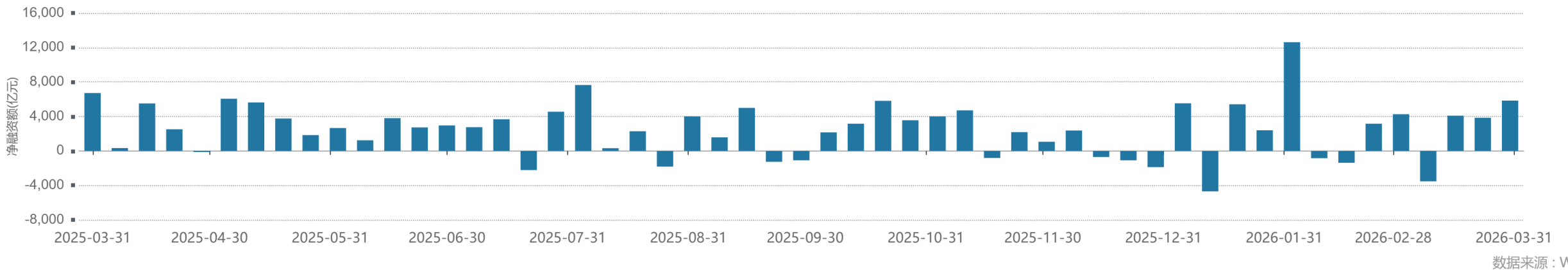


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行9106.15亿元，总偿还量3262.78亿元；本周净融资5843.38亿元。

注释：统计国债、地方债、央行票据、同业存单、中期票据、短期融资债、政府支持机构债、标准化票据。

来源：wind，瑞达期货研究院

3.6 市场情绪

美元兑人民币中间价

图23 美元兑人民币中间价



来源: wind, 瑞达期货研究院

图24 美元兑离岸人民币与美元兑在岸人民币即期汇率价差



来源: wind, 瑞达期货研究院

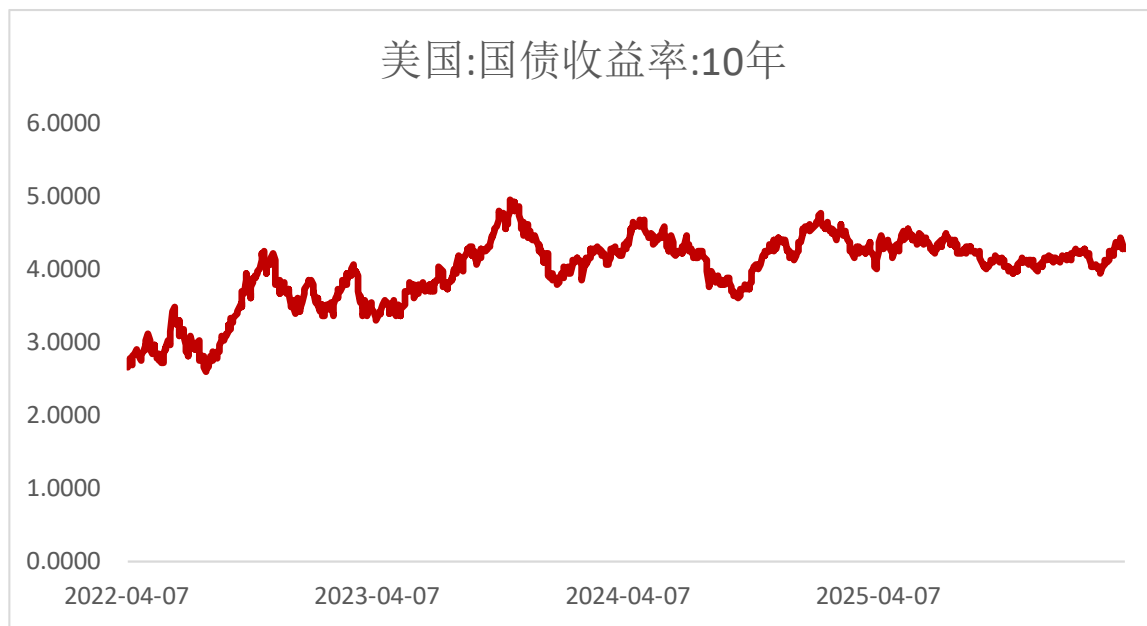
人民币对美元中间价6.8929, 本周累计调升212个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

3.6 市场情绪

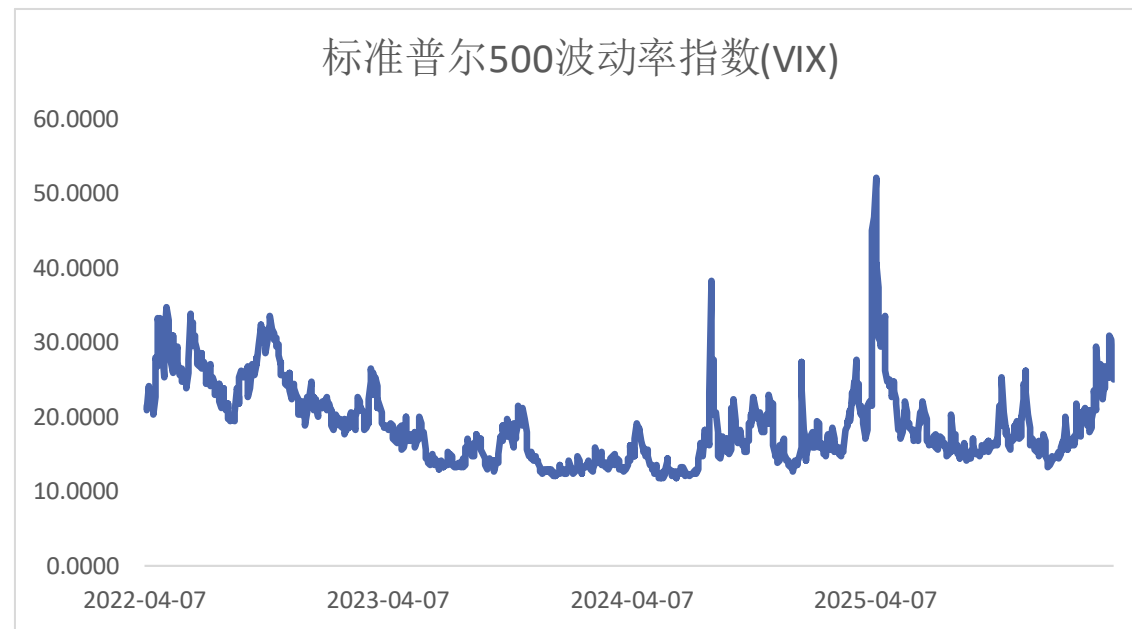
美债收益率与标普500波指

图25 美国10年国债收益率



来源: wind, 瑞达期货研究院

图26 标准普尔500波动率指数



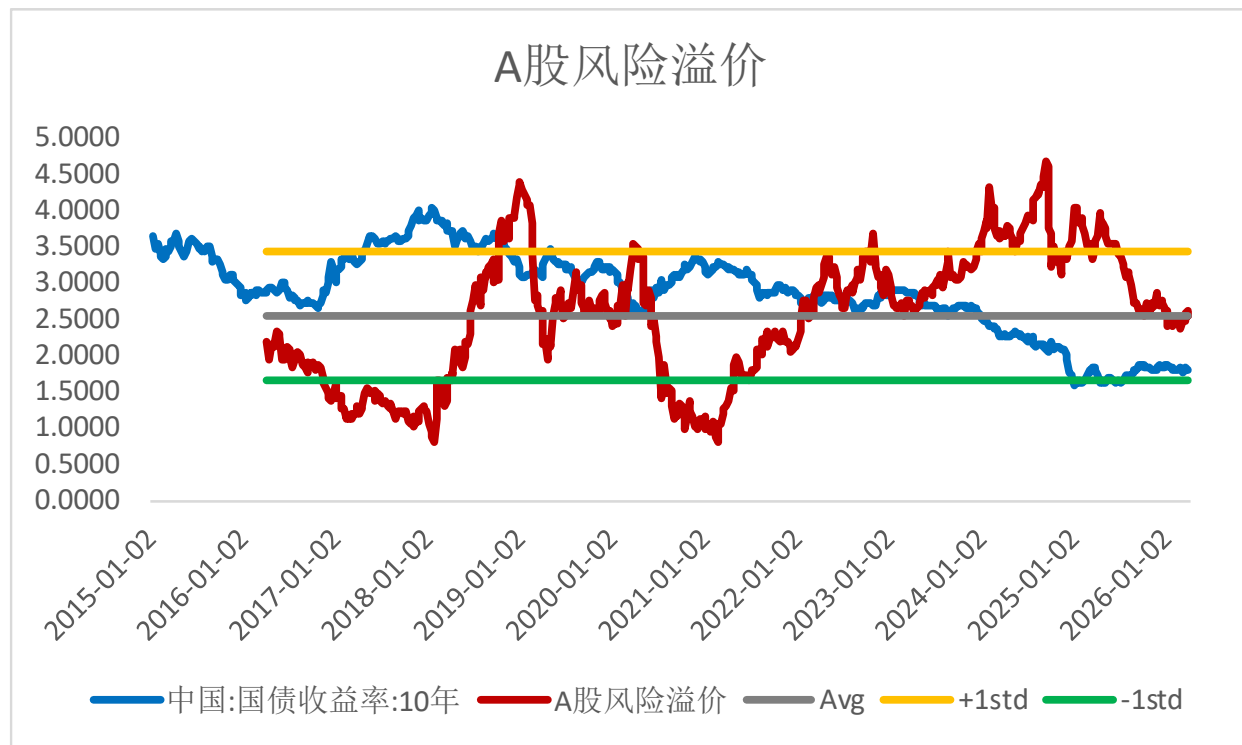
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年美债收益率下行，VIX指数大幅回落。

3.6 市场情绪

A股风险溢价率

图24 A股风险溢价率



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周十年国债收益率下行, A股风险溢价小幅上行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，节后复工带动我国经济景气水平显著回升，3月制造业、非制造业PMI双双升至荣枯线上，产需两端同步扩张。值得注意的是，价格指数大幅回升，或带动本月PPI回正，但上游价格涨幅仍明显高于下游，价格传导仍存在一定阻力。当前经济“外需强于内需、供给强于需求”的结构性特征尚未扭转，若终端需求修复偏慢，仍对中下游企业利润率形成一定压力。

海外方面，中东地缘冲突再升级，美国总统就伊朗问题发表讲话，自称对伊朗战事的核心战略目标“接近完成”，并表示未来两到三周将对伊朗开展极其严厉的打击。伊朗方面则给予强硬回应，称将战至敌人投降。美国经济仍存韧性，3月制造业PMI创近年新高，ADP就业人数增加6.2万人，大幅高于市场预期，美联储调整政策路径的紧迫性降低。

伊朗局势短期内延续复杂化态势。美国总统特朗普威胁未来数周将升级对伊战事，市场对地缘风险缓和的预期破灭，风险偏好继续承压。同时，油价持续走高，或压缩短期内货币政策空间，降准降息的可能性有所降低。当前流动性依然充裕，资金价格维持低位，短端利率相对稳定；但长端仍面临通胀预期升温与基本面修复的双重压力。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。