



# 「2026. 2. 6」

## 国债期货周报

跨节流动性宽松，债市震荡走强

研究员 廖宏斌

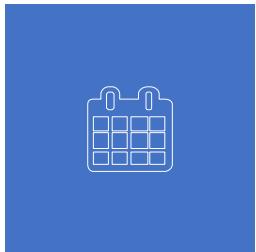
期货从业资格号 F30825507

期货投资咨询从业证号 Z0020723

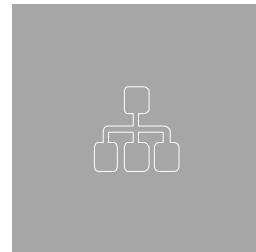
关注我们  
获取更多资讯



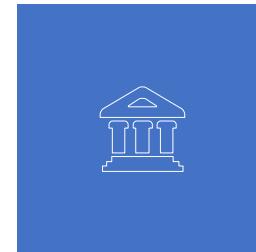
## 目录



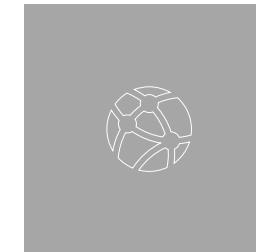
1、行情回顾



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、商务部等九单位启动2026“乐购新春”春节特别活动，涵盖“好吃”“好住”“好行”“好游”“好购”“好玩”六方面内容。活动时间为2月15至23日春节9天假期，旨在打造全域联动、全民乐享的春节消费盛宴。2、农业农村部发布关于落实《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》的实施意见。意见指出，完善乡村振兴多元投入机制。推动优先保障农业农村领域一般公共预算投入，积极争取超长期特别国债，优化实施“两重”项目和“两新”政策；3、财政部、海关总署、税务总局联合发布通知，对海南自贸港岛内居民在指定经营场所购买的进境商品，在免税额度和商品清单范围内免征进口关税、进口环节以及国内环节增值税和消费税。免税额度为每人每年1万元人民币，不限购买次数。

**基本面:** 1、国内:1) 中国1月官方制造业PMI为49.3，比上月下降0.8个百分点，非制造业商务活动指数为49.4%，比上月下降0.8个百分点；2) 12月社会消费品零售总额同比增长0.9%，规模以上工业增加值同比实际增长5.2%，固定资产投资（不含农户）下降1.13%，全国城镇调查失业率为5.1%；3) 2025年，全国规模以上工业企业实现利润总额73982.0亿元，比上年增长0.6%。12月份，规模以上工业企业利润同比增长5.3%。

**海外:** 1) 美国上周初请失业金人数为23.1万人，预期21.2万人，前值20.9万人。美国1月ADP就业人数增2.2万人，预期增4.8万人，前值自增4.1万人修正至增3.7万人。去年12月职位空缺数量大幅下降至654万，为2020年以来最低；2) 美国1月ISM制造业PMI为52.6，创2022年8月以来新高，预期48.5，前值47.9。ISM非制造业PMI为53.8，预期53.5，前值54.4；3)美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，接替将于5月结束任期的鲍威尔。在美联储任职期间，沃什持鹰派货币政策立场，但近年转向支持特朗普的关税政策及加快降息立场。

**汇率:** 人民币对美元中间价6.9590，本周累计调升88个基点。

**资金面:** 本周央行公开市场逆回购10055亿元，到期17615亿元；买断式逆回购加量续作1000亿元，累计实现净回笼6560亿元。

本周央行大额净回笼，DR007加权利率回落至1.46%附近震荡。

**总结:** 本周国债现券收益率普遍下行，到期收益率2-7Y下行2-3bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行2.9、3.6bp左右至1.80%、2.22%。

本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.05%、0.05%、0.10%、0.58%。

# 一、行情回顾

# 1.1 周度数据



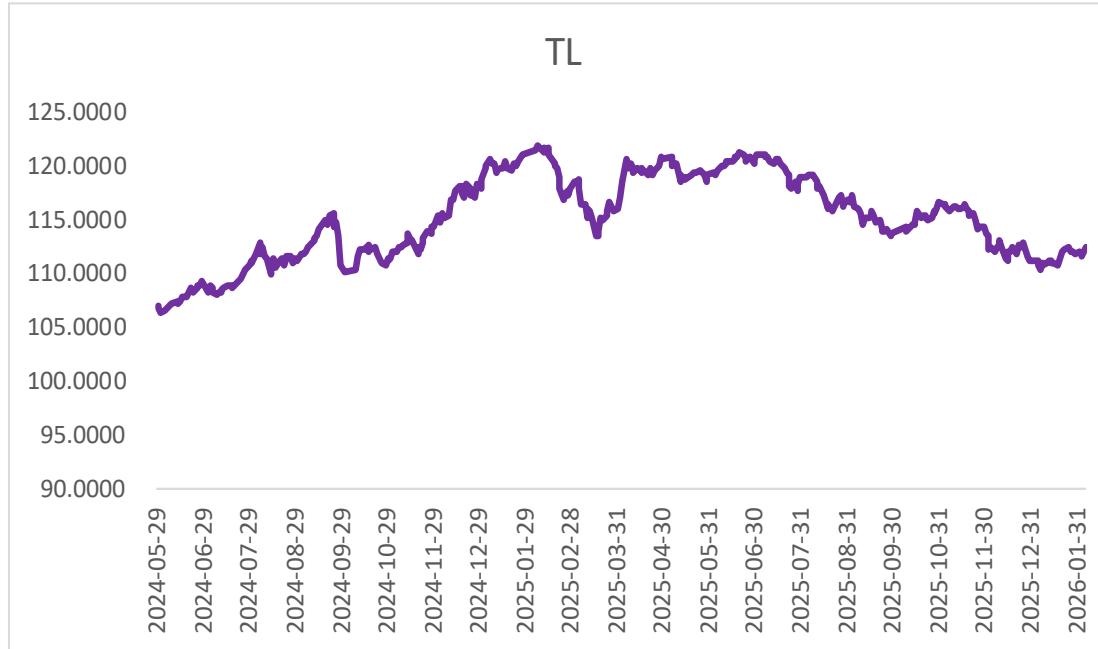
	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
30年期	TL2603	0.58%	0.65	112.57	50.37万
10年期	T2603	0.10%	0.11	108.42	38.15万
5年期	TF2603	0.05%	0.05	105.95	31.50万
2年期	TS2603	0.05%	0.06	102.44	15.93万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210005.IB(18y)	126.9794	0.27
	210014.IB(18y)	123.8712	0.26
10年期	250018.IB(6y)	100.7289	0.09
	220025.IB(6y)	107.5366	0.08
5年期	2500801.IB(4y)	99.7145	0.05
	230014.IB(4y)	104.7751	0.03
2年期	250017.IB(1.7y)	100.1357	0.04
	250024.IB(1.9y)	100.0034	0.02

# 1.2 国债期货行情回顾

## 本周国债期货主力合约表现

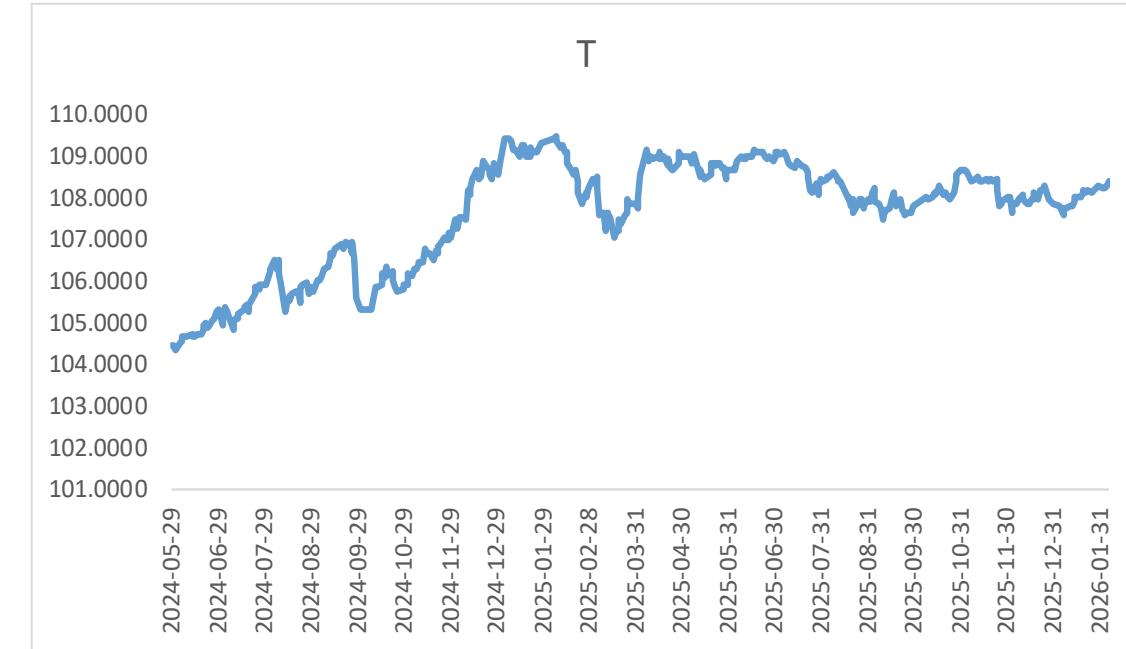
图1 TL主力合约收盘价



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.58%，10年期主力合约上涨0.10%。

图2 T主力合约收盘价

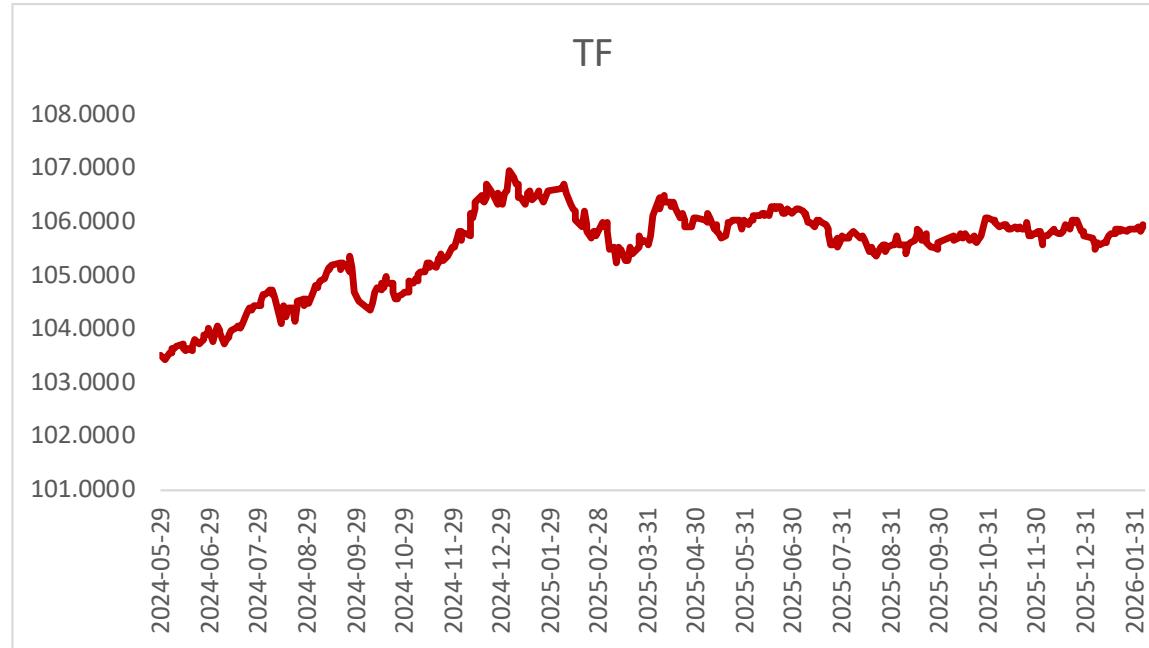


来源: wind, 瑞达期货研究院

# 1.2 国债期货行情回顾

## 本周国债期货主力合约表现

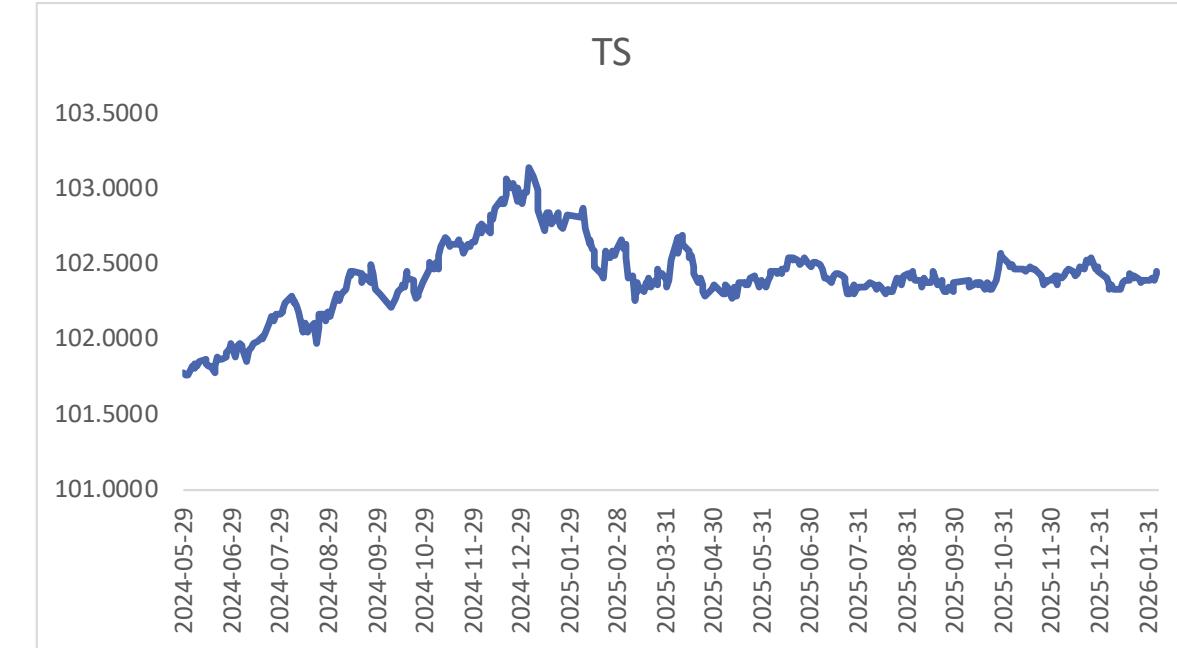
图3 TF主力合约收盘价



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.05%，2年期主力合约上涨0.05%。

图4 TS主力合约收盘价

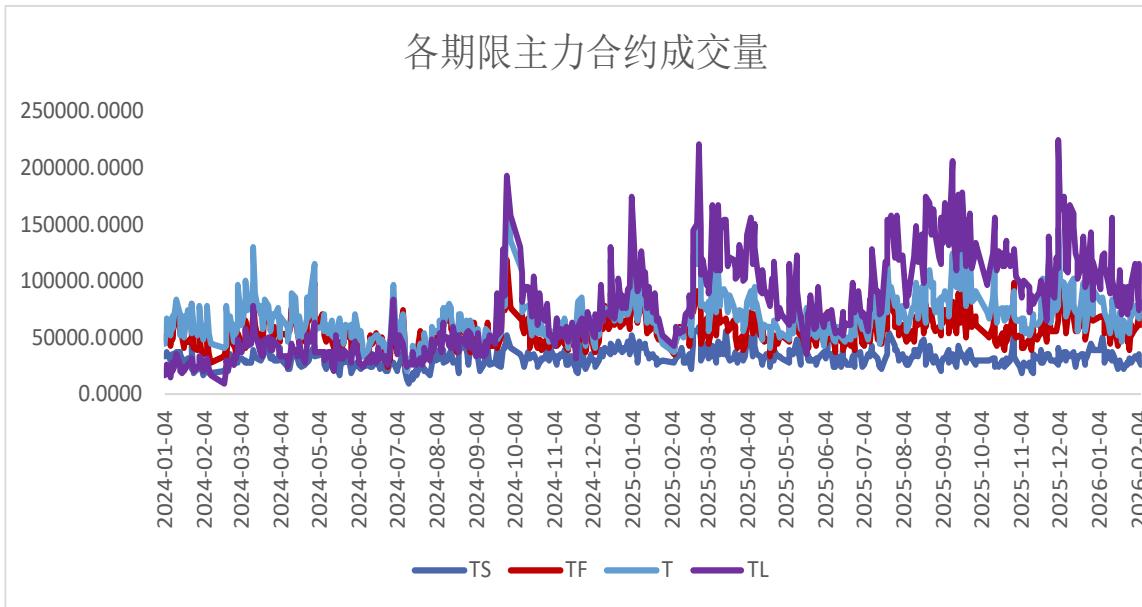


来源: wind, 瑞达期货研究院

# 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

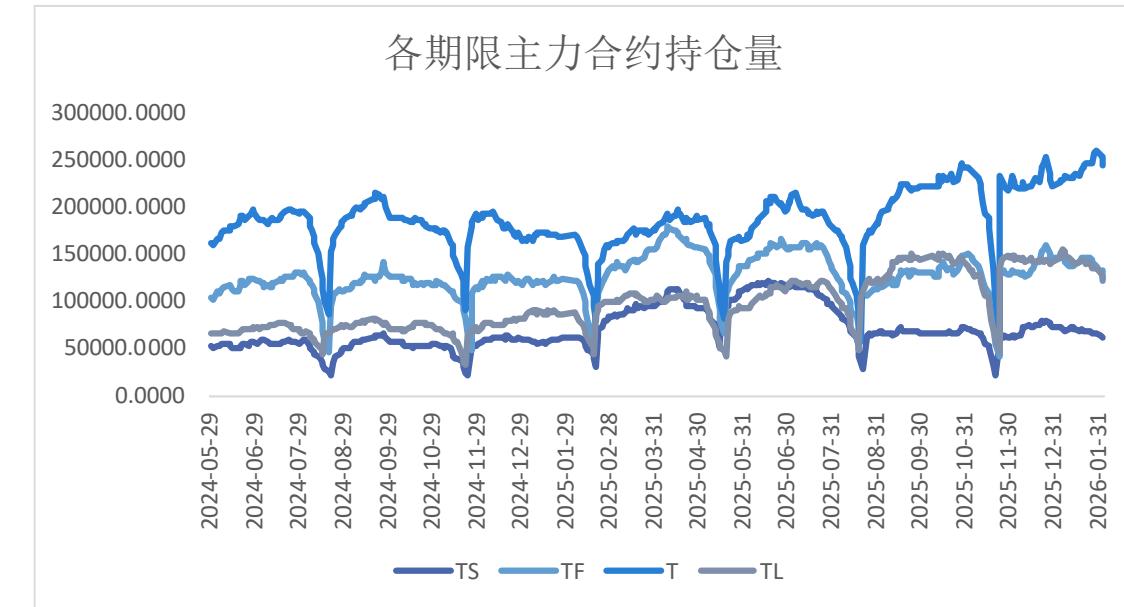


来源: wind, 瑞达期货研究院

TS、TF、T、TL主力合约成交量均上升。

TF、TS、T、TL主力合约持仓量均下降。

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

2月3日，“十五五”首个中央一号文件公布。《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》于2月3日正式发布，这是党的十八大以来第14个指导“三农”工作的一号文件，是又一个以推进乡村全面振兴作为主题的一号文件。文件提出，努力把农业建成现代化大产业，使农村基本具备现代生活条件，让农民生活更加富裕美好。

2月4日，央行开展8000亿元3个月期买断式逆回购操作，加量续作1000亿元，为近四个月来首次加量续作。央行同时披露，1月份公开市场国债买卖净投放1000亿元。

2月4日，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话。习近平指出，美方有美方的关切，中方有中方的关切。中方言必信，行必果，说到做到。只要双方秉持平等、尊重、互惠的态度相向而行，就可以找到解决彼此关切的办法。习近平强调，台湾问题是中美关系中最重要的问题。台湾是中国的领土，中方必须捍卫国家主权和领土完整，永远不可能让台湾分裂出去。美方务必慎重处理对台军售问题。

2月4日，中国人民银行1月30日召开2026年信贷市场工作会议。会议要求，大力发展战略金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，强化消费领域金融支持。建设多层次金融服务体系，着力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作，支持地方政府持续推进融资平台市场化转型，引导金融机构按照市场化、法治化原则做好服务。

2月3日，美国总统特朗普签署政府拨款法案，结束政府部分“停摆”。此前，美国国会众议院投票通过联邦政府多个部门本财年剩余时间拨款法案，从1月31日开始的联邦政府部分“停摆”僵局得以化解。

2月5日，美国1月挑战者裁员数量飙升至10.84万人，新增招聘岗位仅5300多个，均创17年来同期最差。去年12月职位空缺数量大幅下降至654万，为2020年以来最低。上周初请失业金人数则意外大增2.2万至23.1万。

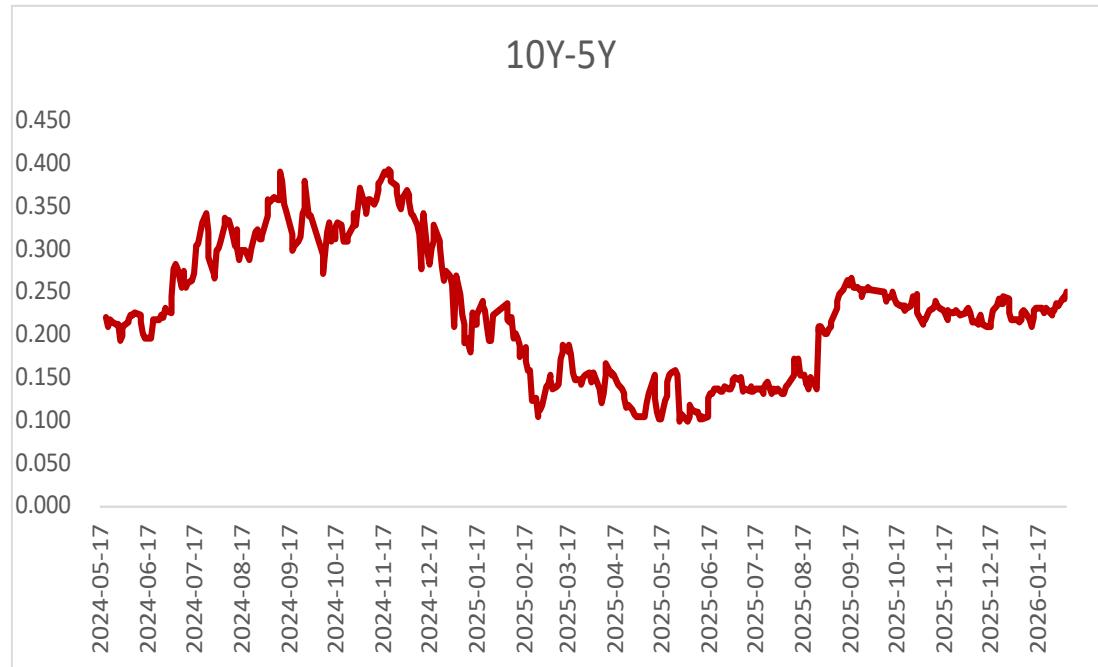
2月5日，伊朗外交部长阿拉格齐率领的代表团抵达阿曼首都马斯喀特，将出席与美国代表团举行的核问题谈判。据悉，代表团成员还包括伊朗外交部政治事务部副部长拉万奇、法律与国际事务部副部长加里巴巴迪以及外交部发言人巴加埃等多名外交官。一名谈判代表团成员表示，本轮对话的重点将仅限于核问题，媒体关于其他潜在议题的各种猜测均不属实，也无法得到确认。

### 三、图表分析

### 3. 1 价差变化

#### 国债收益率差

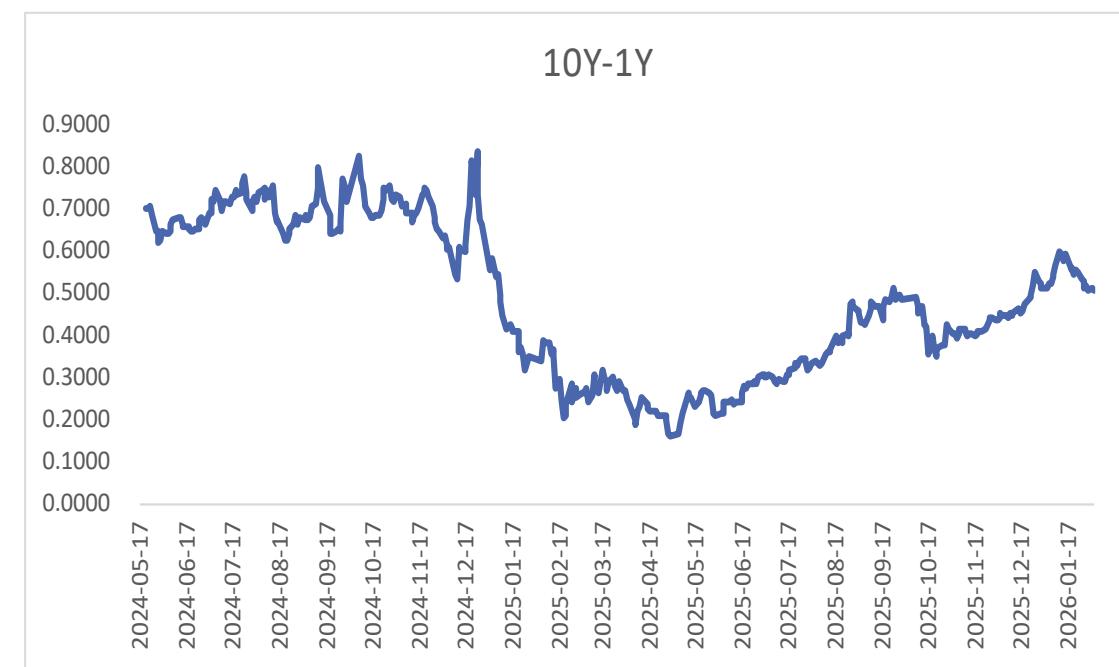
图7 10Y-5Y国债收益率差



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年期收益率差收窄。

图8 10Y-1Y国债收益率差

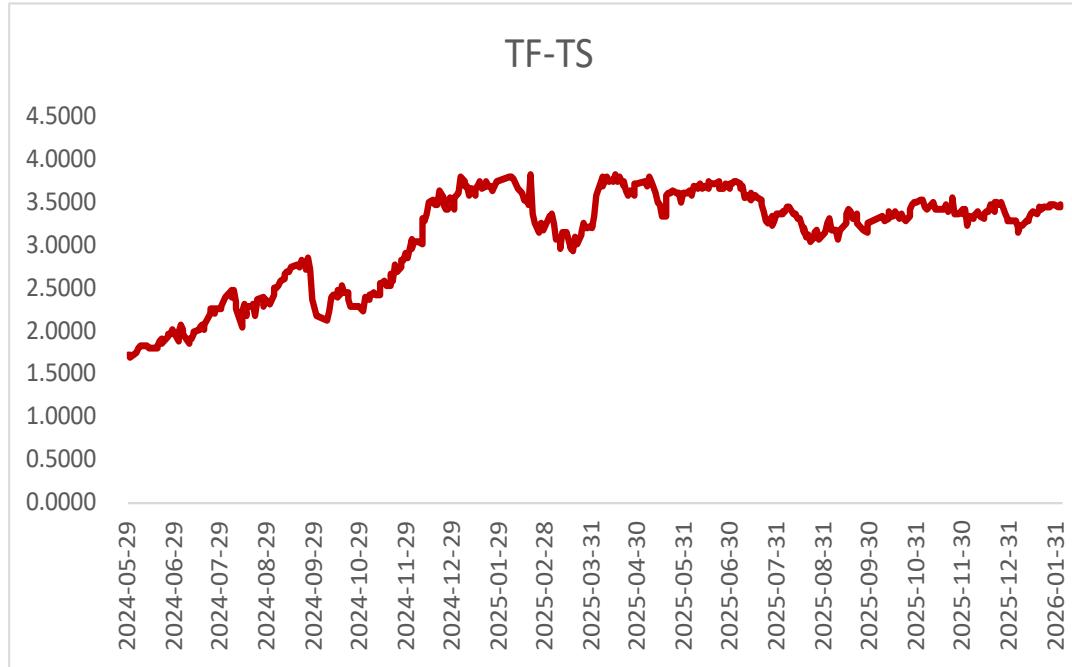


来源: wind, 瑞达期货研究院

### 3. 1 价差变化

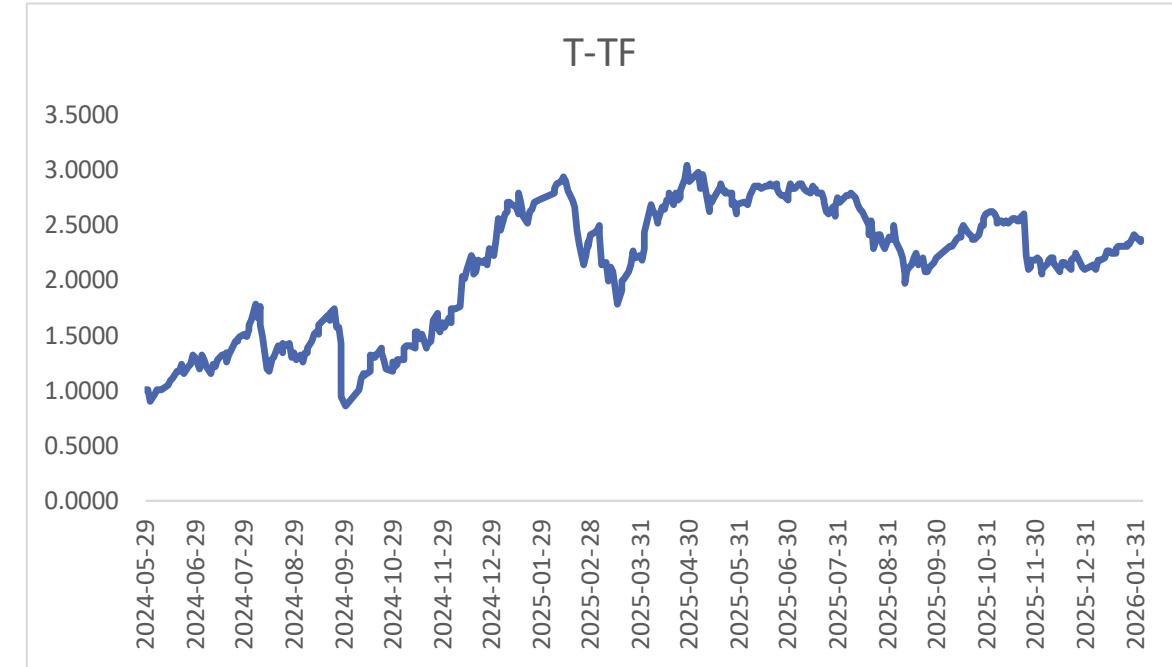
#### 主力合约价差

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年期合约主力合约价差震荡、5年期和10年期主力合约价差走扩。

### 3. 1 价差变化

#### 国债期货近远月价差

图11 TL合约连续当季-下季跨期价差



来源: wind, 瑞达期货研究院

图12 T合约连续当季-下季跨期价差



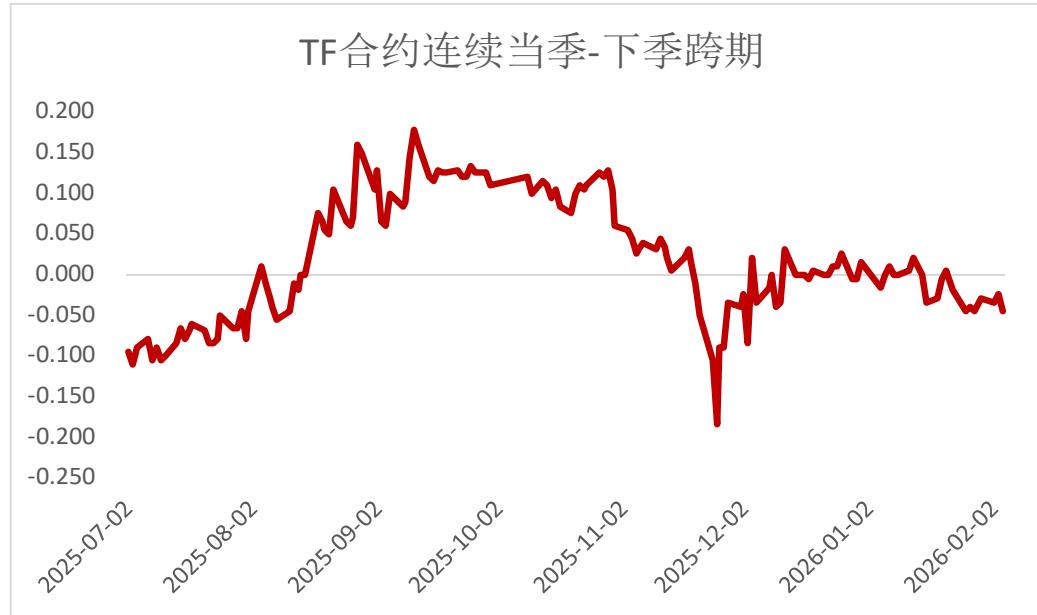
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年期合约跨期价差小幅收窄，30年期合约跨期价差震荡。

### 3. 1 价差变化

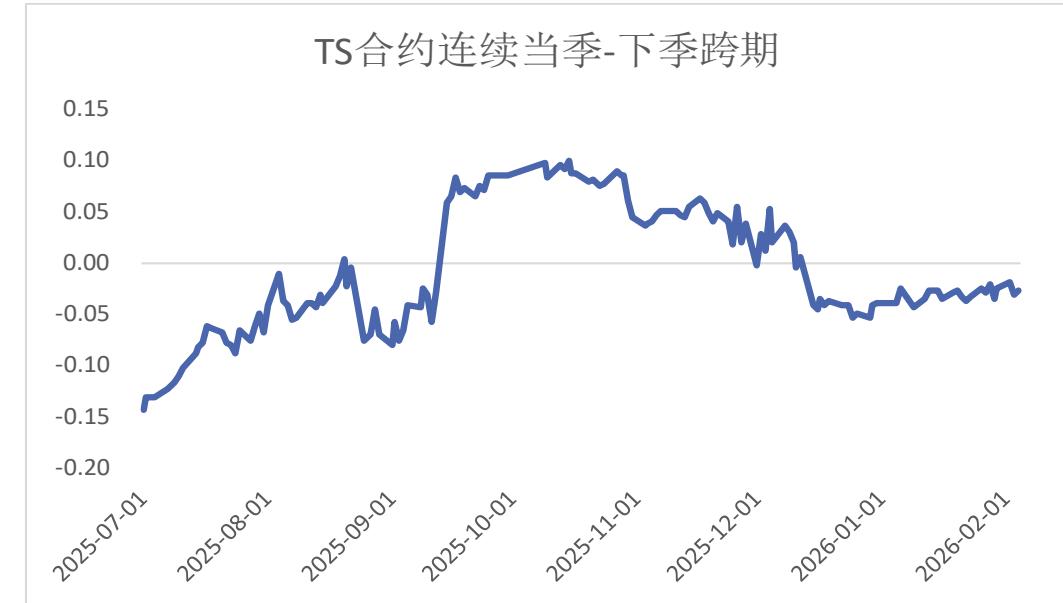
#### 国债期货近远月价差

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



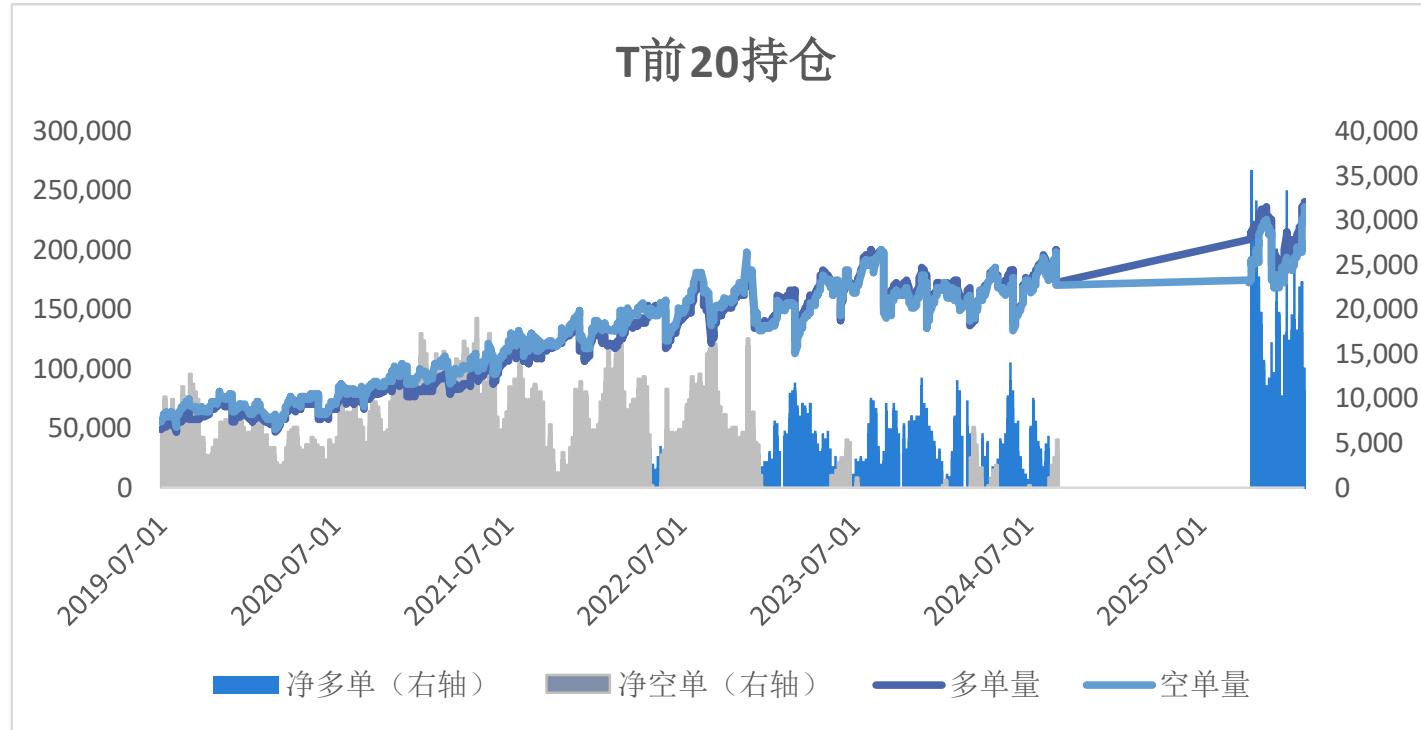
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差收窄、2年期合约跨期价差震荡。

## 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



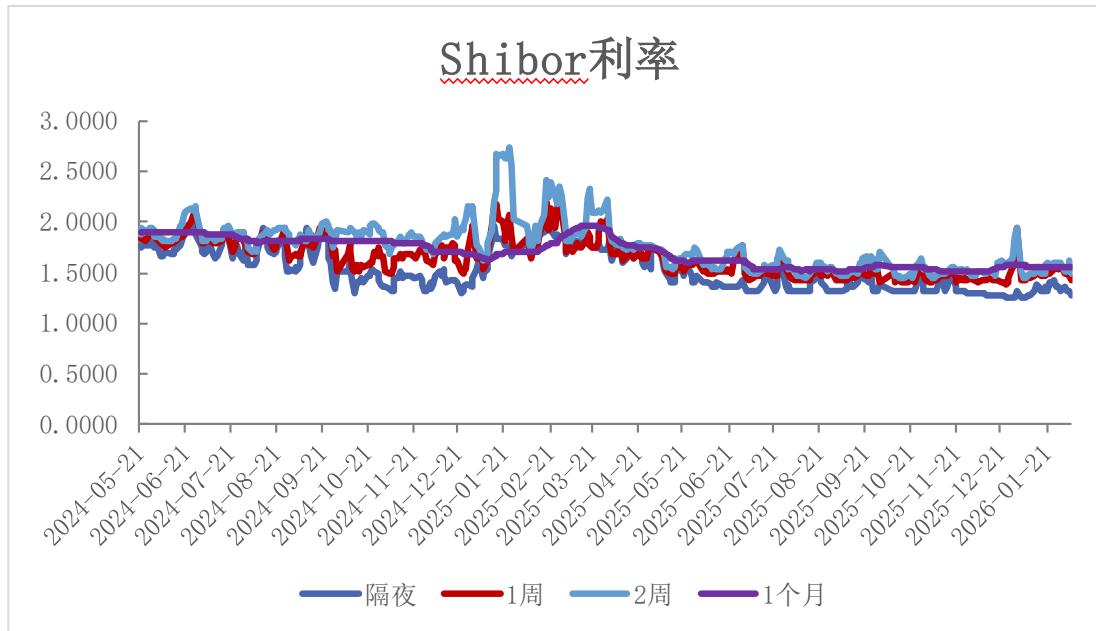
来源: wind, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单减少。

### 3.3 利率变化

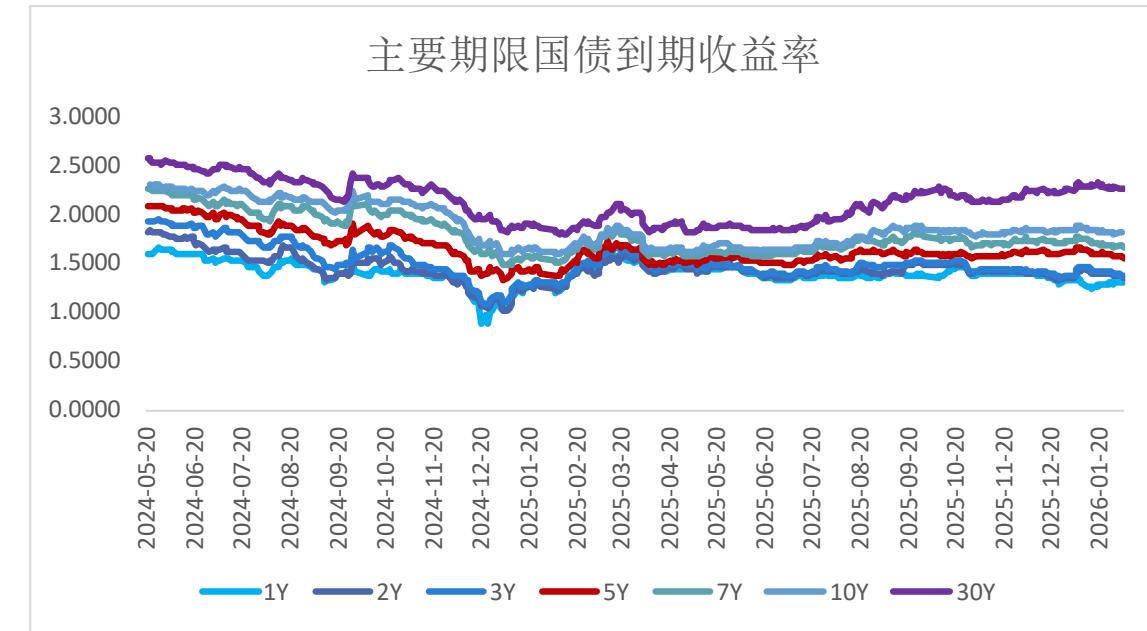
#### Shibor利率、国债收益率

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

隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均下行，DR007加权利率回落至1.46%附近震荡。

本周国债现券收益率普遍下行，到期收益率2-7Y下行2-3bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行2.9、3.6bp左右至1.80%、2.22%。

### 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）



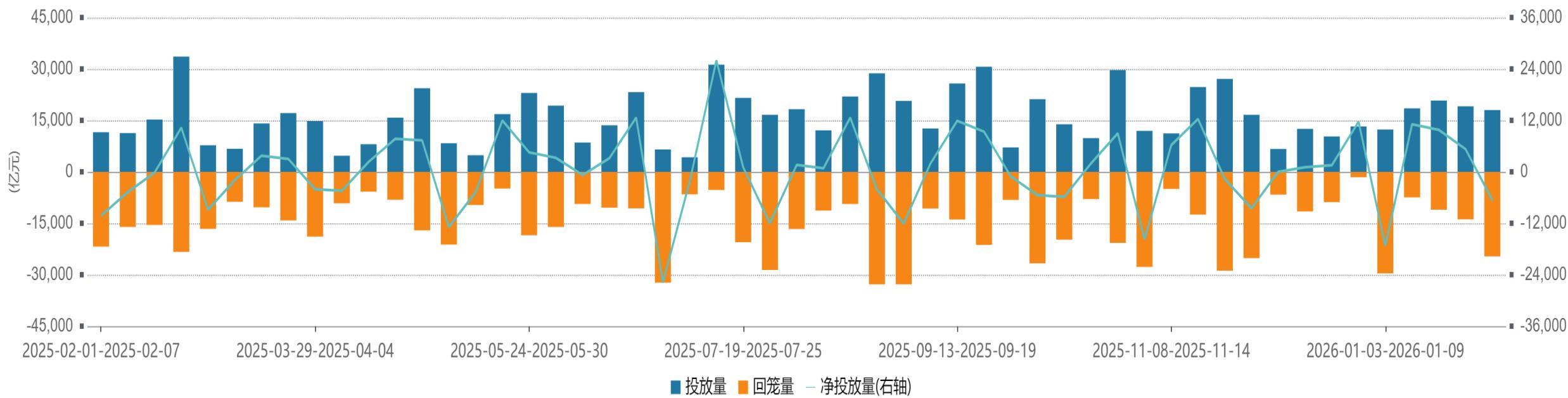
来源：wind，瑞达期货研究院

本周中美10年期国债收益率差收窄，30年期国债收益率差走扩。

### 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10055亿元，到期17615亿元；买断式逆回购加量续作1000亿元，累计实现净回笼6560亿元。

本周央行大额净回笼，DR007加权利率回落至1.46%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）

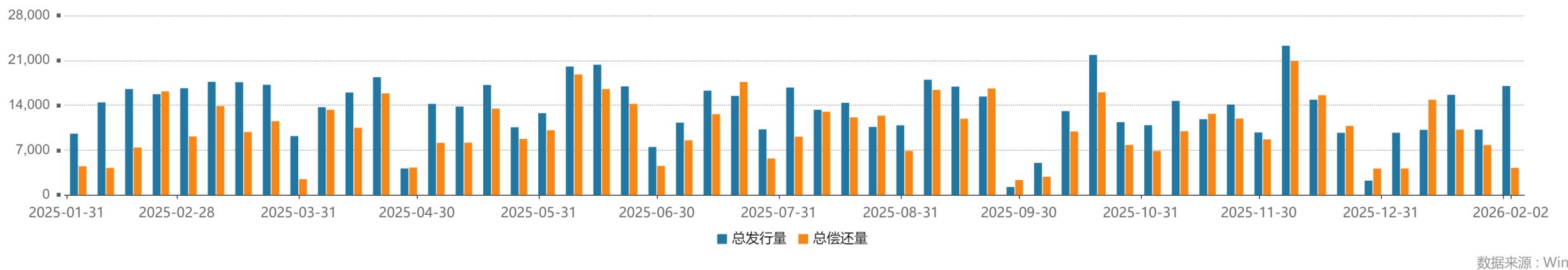
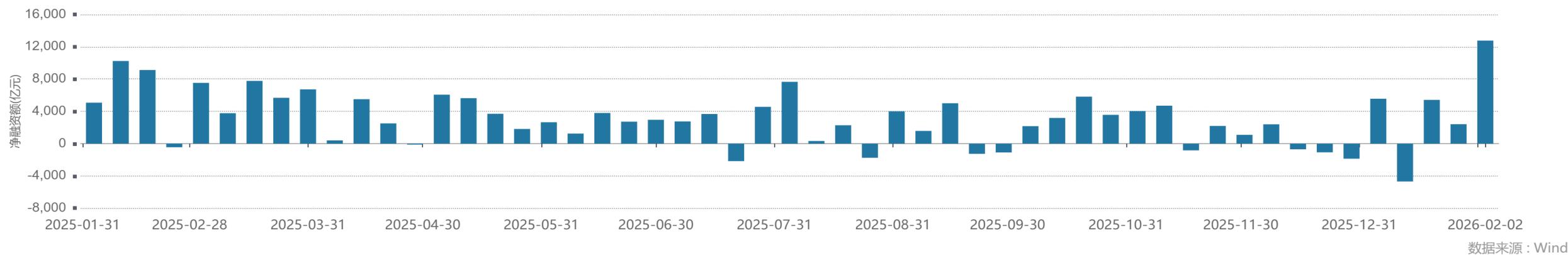


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行16992.66亿元，总偿还量4232.61亿元；本周净融资12760.05亿元。

20

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

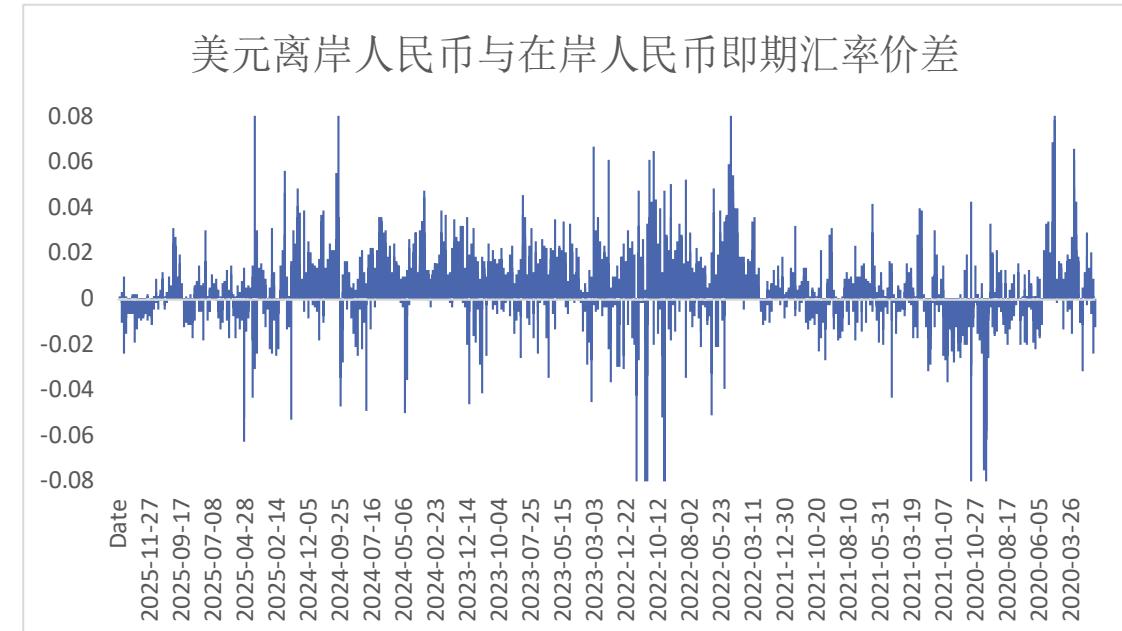


来源: wind, 瑞达期货研究院

人民币对美元中间价6.9590，本周累计调升88个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

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

### 3.6 市场情绪

#### 美债收益率与标普500波指

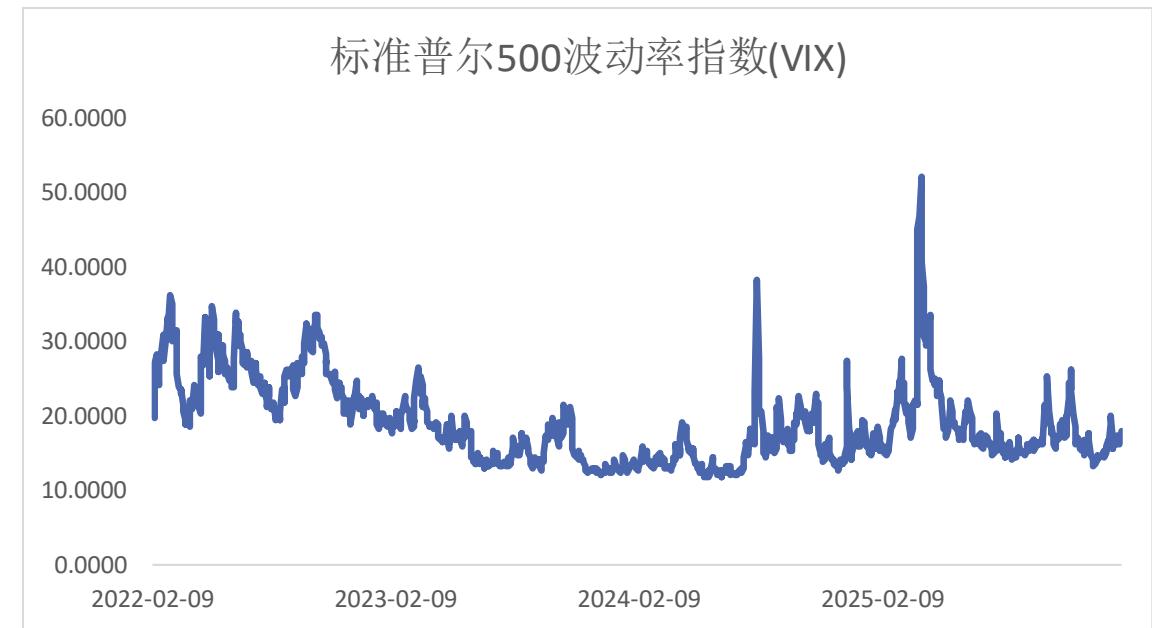
图25 美国10年国债收益率



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年美债收益率下行，VIX指数大幅上行。

图26 标准普尔500波动率指数

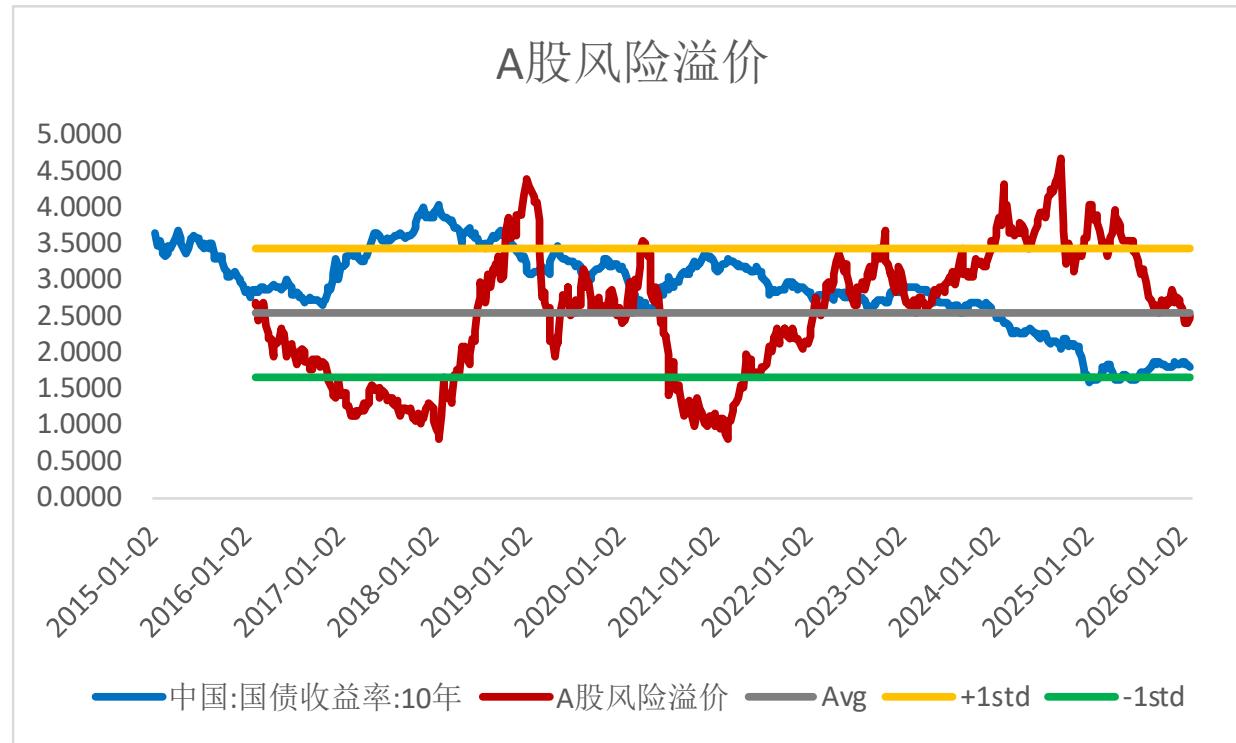


来源: wind, 瑞达期货研究院

### 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，我国1月制造业、服务业景气水平双双回落，制造业PMI重回收缩区间，但产业结构持续改善，新兴产业PMI均位于荣枯线上。12月全国规上工业企业利润同比5.3%，全年利润实现正增长，扭转连续三年下行趋势。1月PMI数据意外回落显示当前基本面仍处于弱修复状态，经济内生动力有待进一步提振。

海外方面，美国就业市场仍显疲弱，美国12月职位空缺数降至2020年以来最低，裁员人数小幅上升；美国上周初请失业金人数为23.1万人，高于市场预期。美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，沃什政策主张更侧重通过缩表控制通胀，市场对美联储降息预期降温。

临近春节假期，央行重启14天期逆回购操作呵护资金面，流动性环境宽松。此外，近期权益、贵金属市场进入调整，市场风险偏好明显回落，部分资金流向债市。短期内多重利好或推动债市小幅走强，但市场对节前降准降息预期降温，收益率下行空间有限，预计利率延续区间震荡。



## 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。