

「2026.4.10」

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、商务部等六部门发布《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》，要求综合运用贷款、股权等手段，为电商业态模式创新提供全链条全生命周期、多元化接力式金融服务。鼓励金融机构与电商企业合作，创新信贷产品和服务。支持符合条件的电商企业发行债券融资，优化融资等政策流程，支持符合条件的电商企业在境内外上市融资；2、金融监管总局部署做好2026年金融支持乡村全面振兴工作，要求提高农村金融服务质效，合理确定普惠型涉农贷款内部倾斜政策，坚决防止并纠正“内卷式”竞争行为。严禁以涉农金融名义违规新增地方政府隐性债务；3、市场监管总局、国家发改委、国家网信办等三部门联合召开互联网平台价格合规指导会，要求平台企业切实规范补贴行为，坚决遏制恶性价格竞争，不得虚假、夸大宣传补贴金额和力度；不得实施虚假促销、价格欺诈等行为。

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) 3月份，春节长假后消费需求季节性回落，CPI环比下降0.7%，同比上涨1.0%，核心CPI同比上涨1.1%。受国际大宗商品价格快速上行、国内部分行业供需关系改善等因素影响，PPI环比上涨1.0%，同比上涨0.5%；3) 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%。

海外：1) 美国2月核心PCE物价指数同比升3.0%，预期升3.0%，前值升3.1%；2) 美国上周初请失业金人数为21.9万人，预期21万人，前值自20.2万人修正至20.3万人；3) 3月季调后非农就业人口增17.8万人，预期增6万人；4) 3月FOMC会议纪要显示，大多数官员担心战争可能冲击劳动力市场，从而需要降低利率。同时，许多官员也强调了通胀风险，这最终可能需要加息应对；4) 美国和伊朗将于4月11日在巴基斯坦举行首轮会谈，但目前双方在停战条款上存在着明显分歧，主要集中在伊朗铀浓缩活动、霍尔木兹海峡通航、黎巴嫩停火问题等方面。

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30亿元，到期3040亿元，买断式逆回购净回笼3000亿元，国库现金定存到期700亿元，累计实现净回笼6705亿元。

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表现分化，到期收益率2-7Y上行0.5-2.5bp左右，10Y、30Y到期收益率下行0.5、6bp左右至1.81%、2.31%。

本周国债期货短弱长强，TS、TF主力合约分别下跌0.02%、0.05%，T、TL主力合约分别上涨0.06%、1.06%。

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	1.06%	1.18	112.32	42.82万
10年期	T2606	0.06%	0.06	108.27	42.98万
5年期	TF2606	-0.05%	-0.05	105.94	34.45万
2年期	TS2606	-0.02%	-0.02	102.48	21.33万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	123.4033	1.37
	220008.IB(18y)	119.4486	1.06
10年期	250025.IB(6y)	99.9185	0.05
	260007.IB(6y)	99.8529	-0.02
5年期	250020.IB(4y)	100.4325	-0.01
	250014.IB(4y)	100.2246	-0.01
2年期	230008.IB(1.7y)	102.768	-0.07
	260006.IB(1.8y)	99.9379	-0.07

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

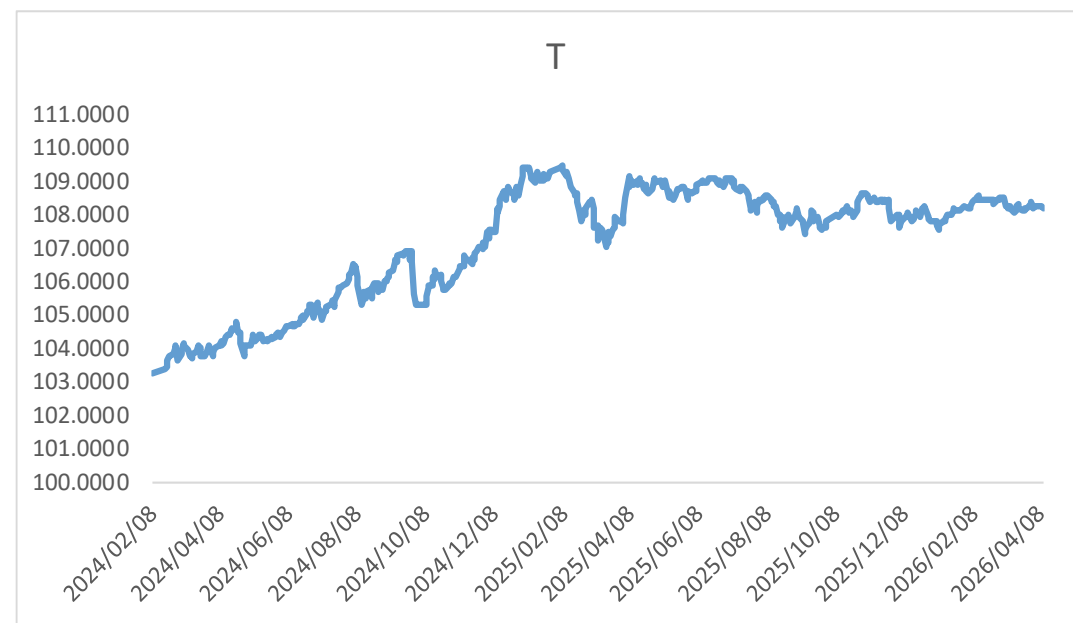
图1 TL主力合约收盘价



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨1.06%，10年期主力合约上涨0.06%。

图2 T主力合约收盘价

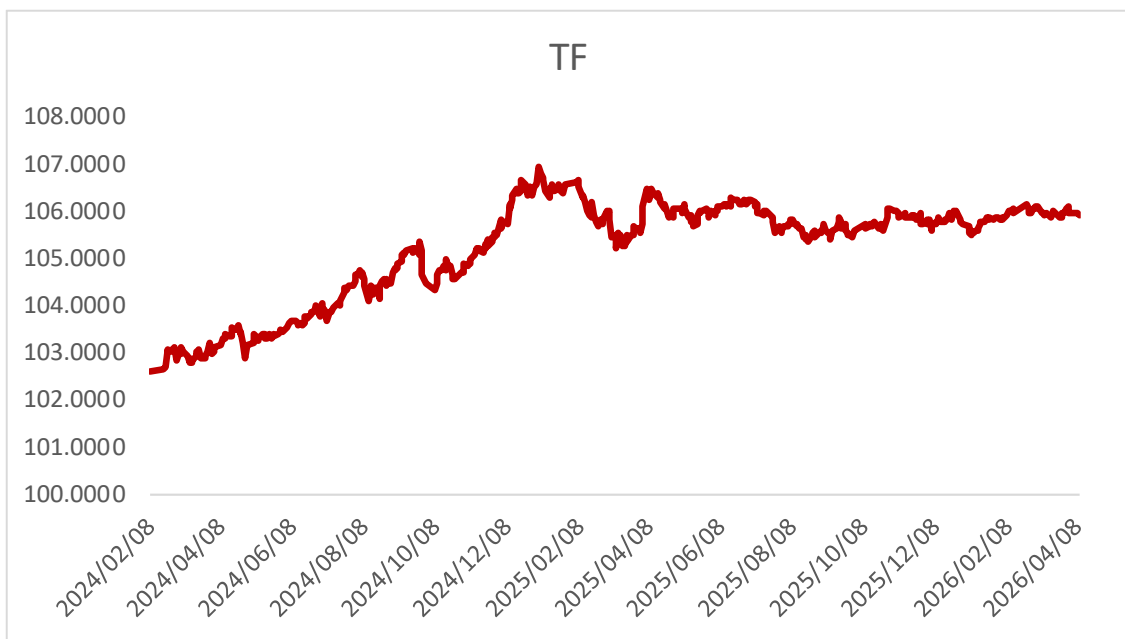


来源: wind, 瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

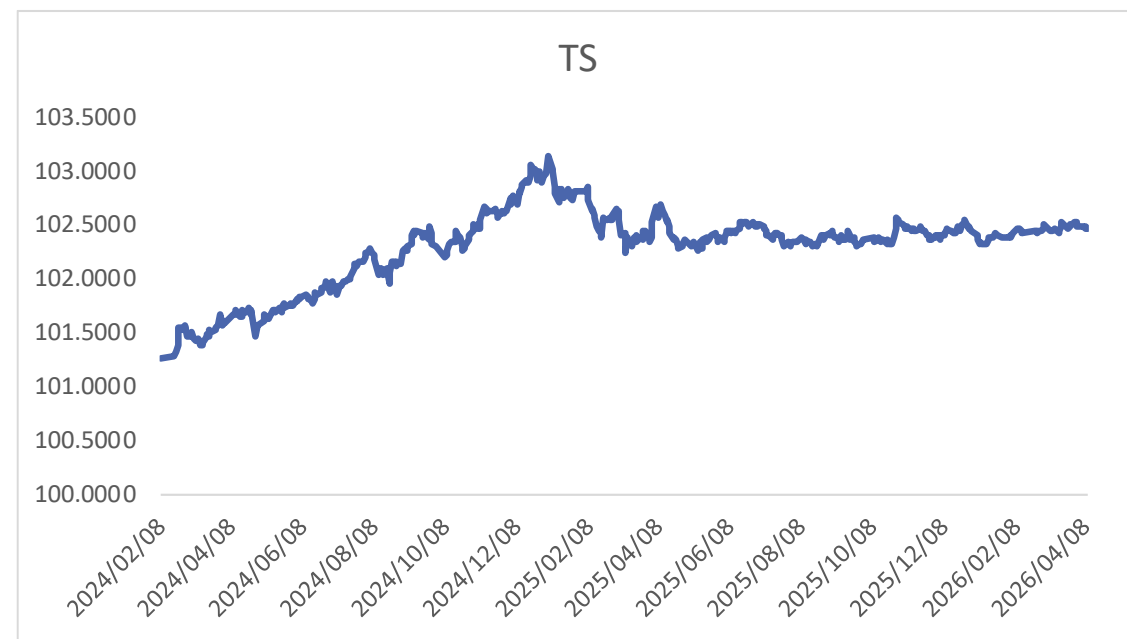
图3 TF主力合约收盘价



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周5年期主力合约下跌0.05%，2年期主力合约下跌0.02%。

图4 TS主力合约收盘价

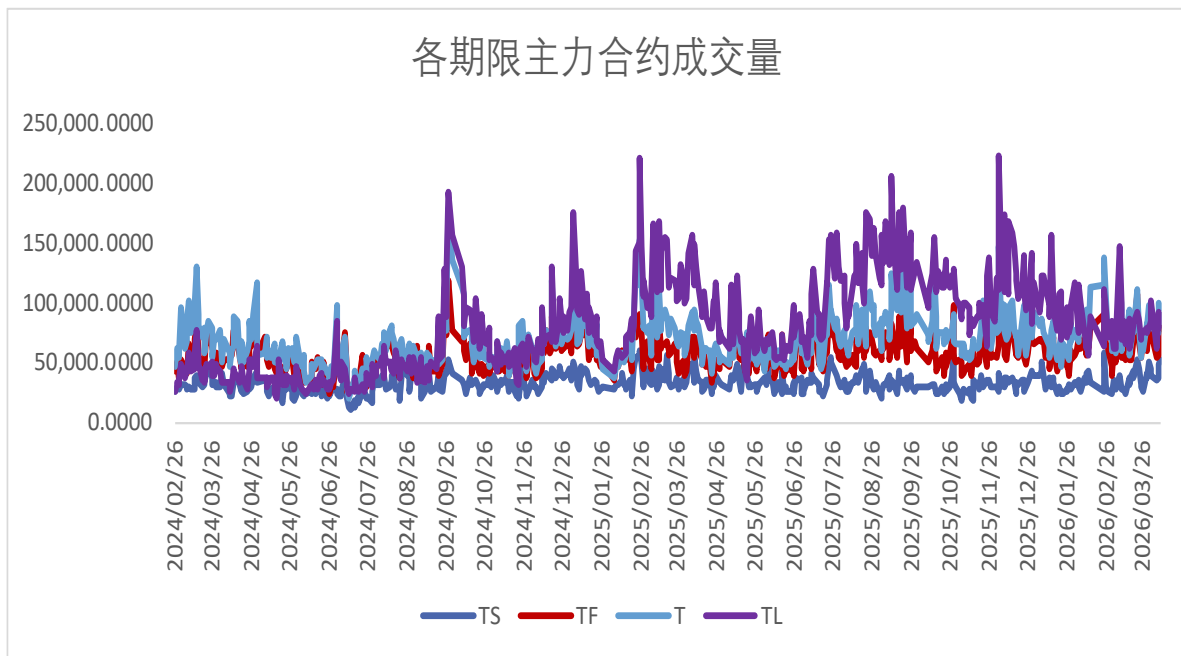


来源: wind, 瑞达期货研究院

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

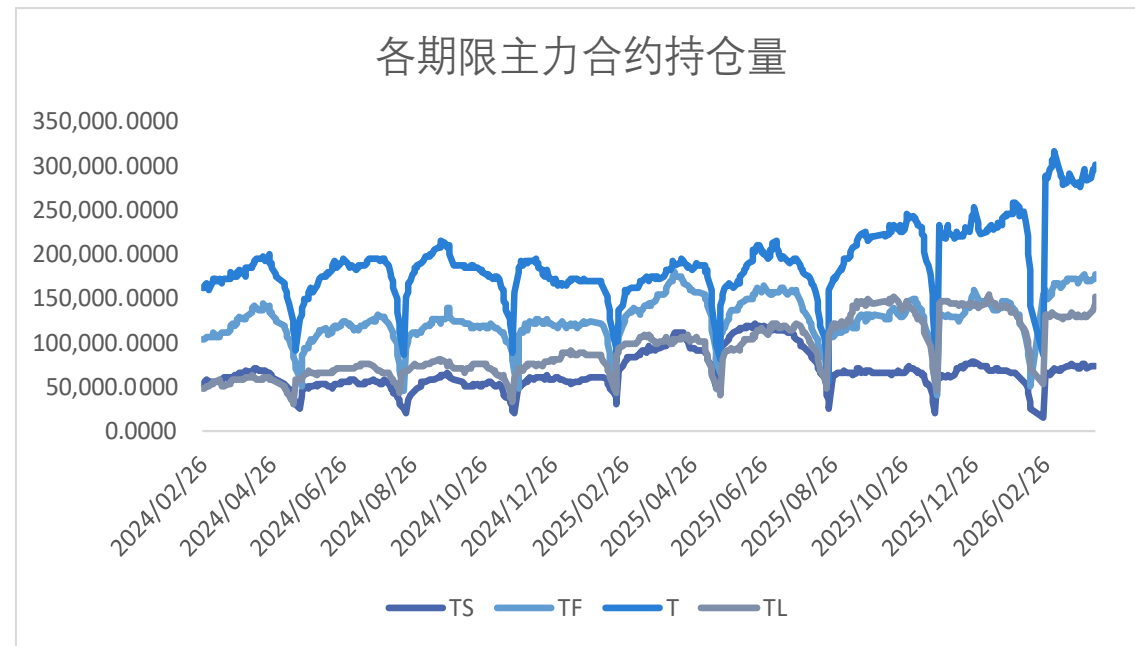


来源: wind, 瑞达期货研究院

TS、T、TL主力合约成交量均上升， TF主力合约成交量下降。

TS、TF主力合约持仓量下降， 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

4月6日，清明假期，多地实施春假连休，消费需求得到有力释放，为春季消费市场注入活力。商务部商务大数据显示，清明假期，全国重点零售和餐饮企业日均销售额同比增长2.4%，商务部重点监测的78个步行街（商圈）客流量、营业额分别增长6.0%、6.7%。

4月7日，国家外汇局数据显示，截至3月末，我国外汇储备规模为33421亿美元，较2月末下降857亿美元，降幅为2.5%。3月末黄金储备规模为7438万盎司，环比增加16万盎司，为连续第17个月增加。

4月8日，国务院国资委新设境外国资工作局，主要职责为指导所监管企业国际化经营和境外资产布局优化、结构调整，承担所监管企业境外资产监督有关工作，加强境外投资经营等方面风险防范化解，承担境外突发事件和危机处理有关工作。

4月9日，我国自由贸易试验区扩围至23个。国务院印发内蒙古自贸区总体方案，赋予内蒙古自贸区更大改革自主权，鼓励先行先试，在更广领域、更深层次开展首创性、集成式、差别化探索。明确了创新发展边民互市贸易等19个方面改革创新举措。

4月8日，美联储公布的3月FOMC会议纪要显示，大多数官员担心战争可能冲击劳动力市场，从而需要降低利率。同时，许多官员也强调了通胀风险，这最终可能需要加息应对。3月会议后，美联储多位政策制定者已表示倾向于在评估战争影响期间维持利率不变。总体而言，政策制定者对战争的反应体现出对其双重使命两方面风险的关注。

4月9日，美联储最青睐的通胀指标——核心PCE物价指数在2月份同比上涨3%，较前值3.1%小幅收窄，符合市场预期。服务业通胀显著放缓，实际支出环比仅微增0.1%。美国上周初请失业金人数增加1.6万人至21.9万人，高于市场预期。美国2025年第四季度实际GDP终值年化环比增长0.5%，低于此前0.7%的修正值和1.4%的初值。

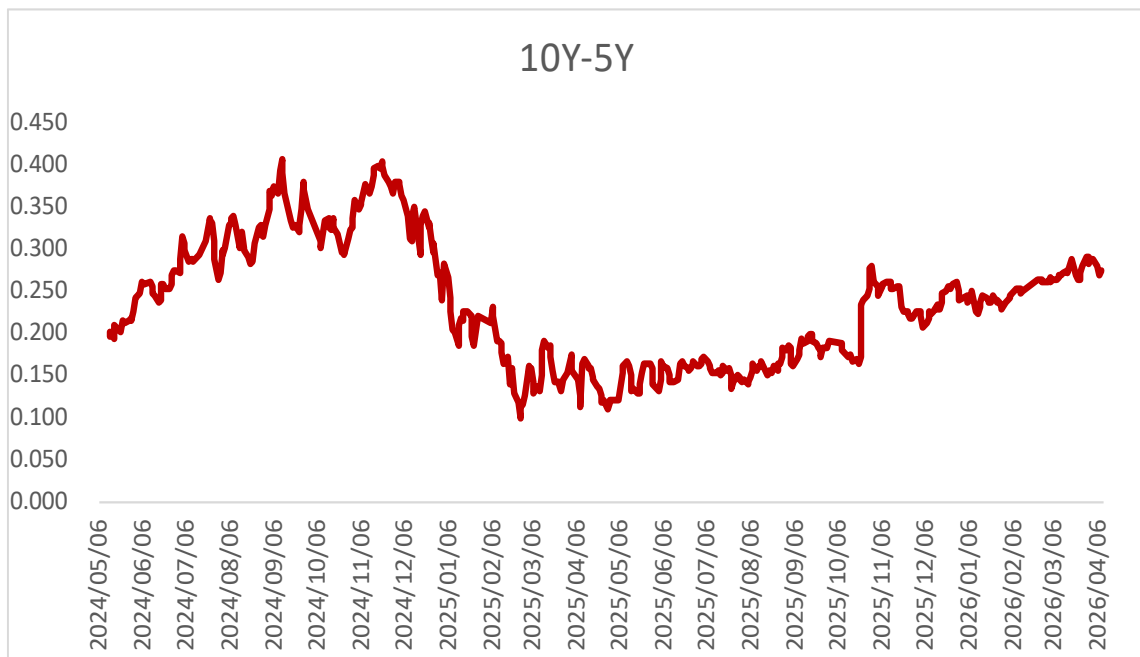
4月9日，美国和伊朗将于4月11日在巴基斯坦举行首轮会谈，但目前双方在停战条款上存在着明显分歧，主要集中在伊朗铀浓缩活动、霍尔木兹海峡通航、黎巴嫩停火问题、美军从中东地区撤出等方面。美国总统特朗普称，所有美军舰船及飞机与军事人员和装备都将留在伊朗周边，直至达成“真正协议”并得到全面履行。一名美国政府高级官员透露，特朗普要求以色列减少对黎巴嫩的袭击，以确保谈判能够顺利进行。伊朗外交部重申谈判前提是美国在所有战线遵守其停火承诺。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

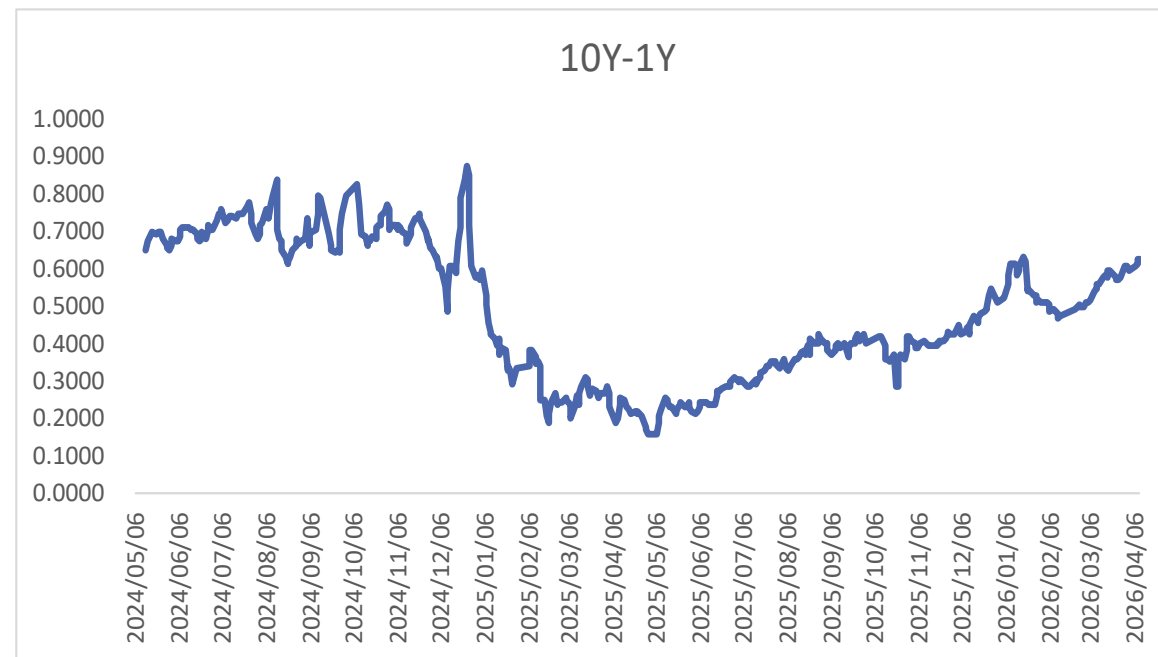
图7 10Y-5Y国债收益率差



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年期和5年收益率期差收窄, 10年和1年期收益率差走阔。

图8 10Y-1Y国债收益率差

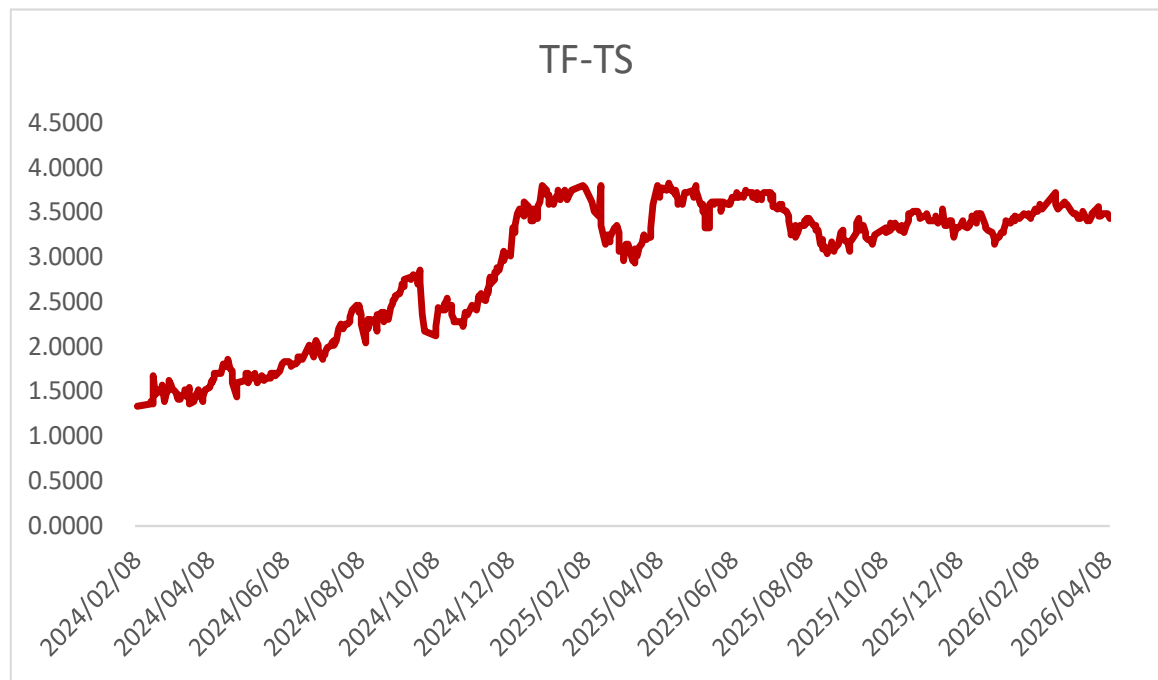


来源: wind, 瑞达期货研究院

3.1 价差变化

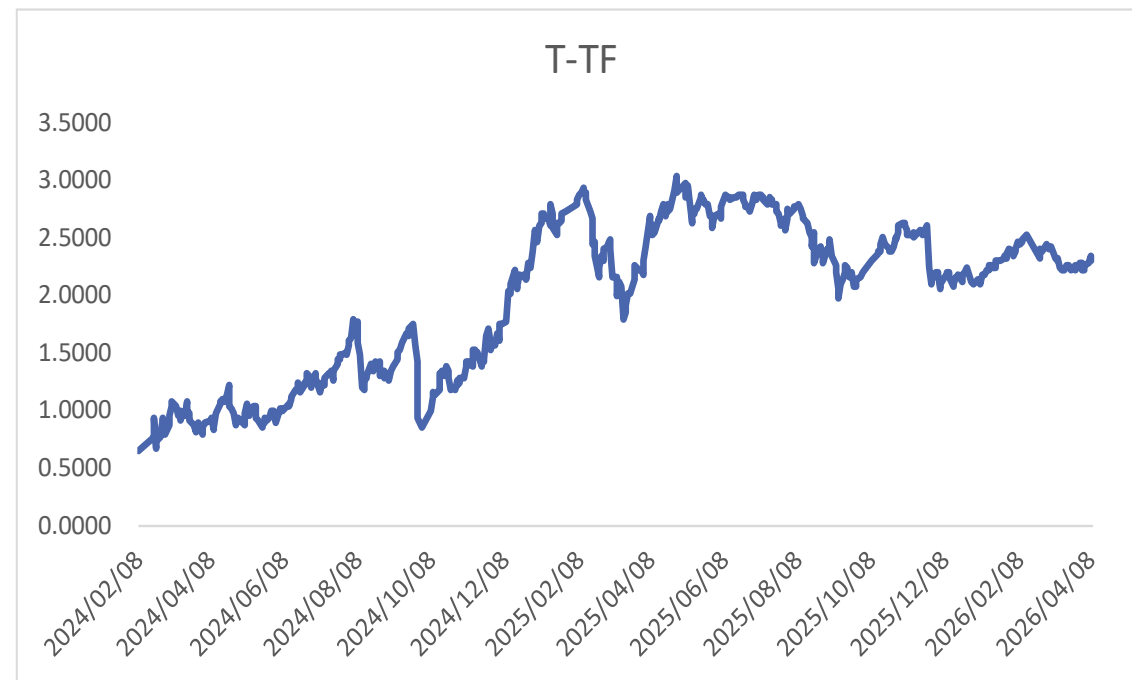
主力合约价差

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年期主力合约价差收窄、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



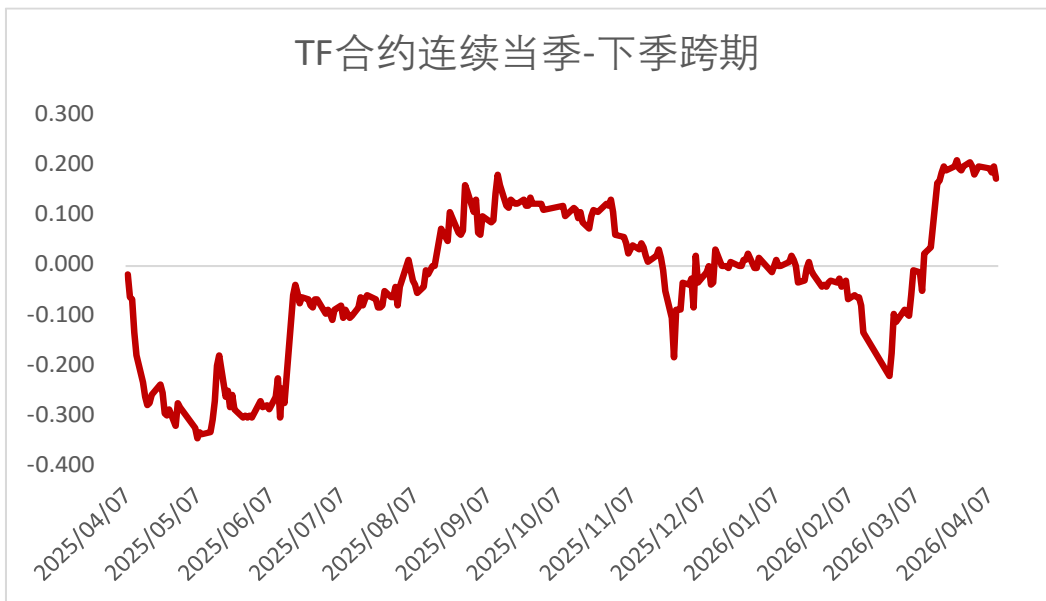
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年期合约跨期价差震荡, 30年期合约跨期价差震荡。

3.1 价差变化

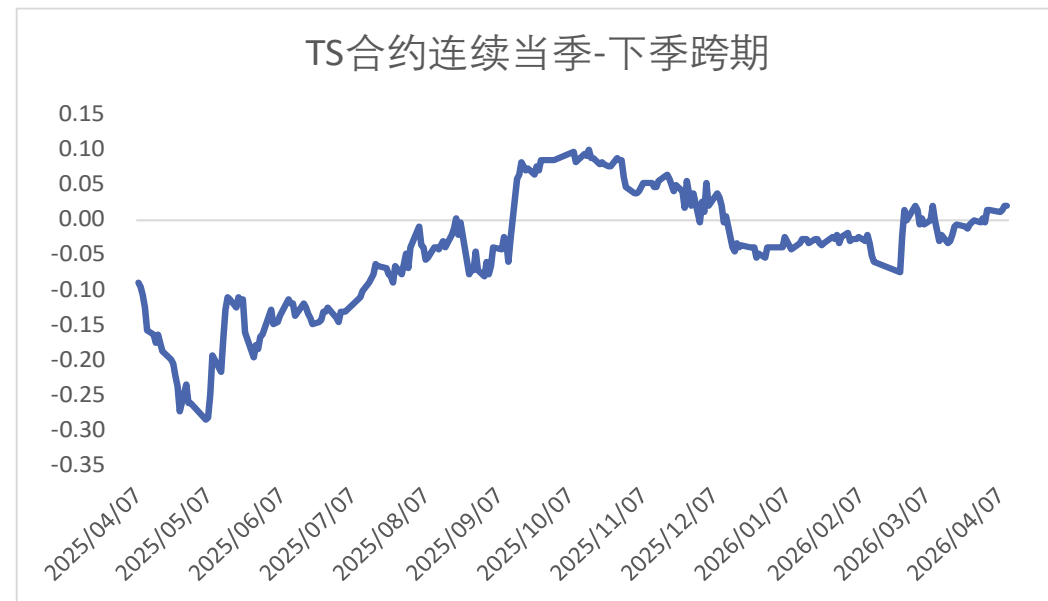
国债期货近远月价差

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



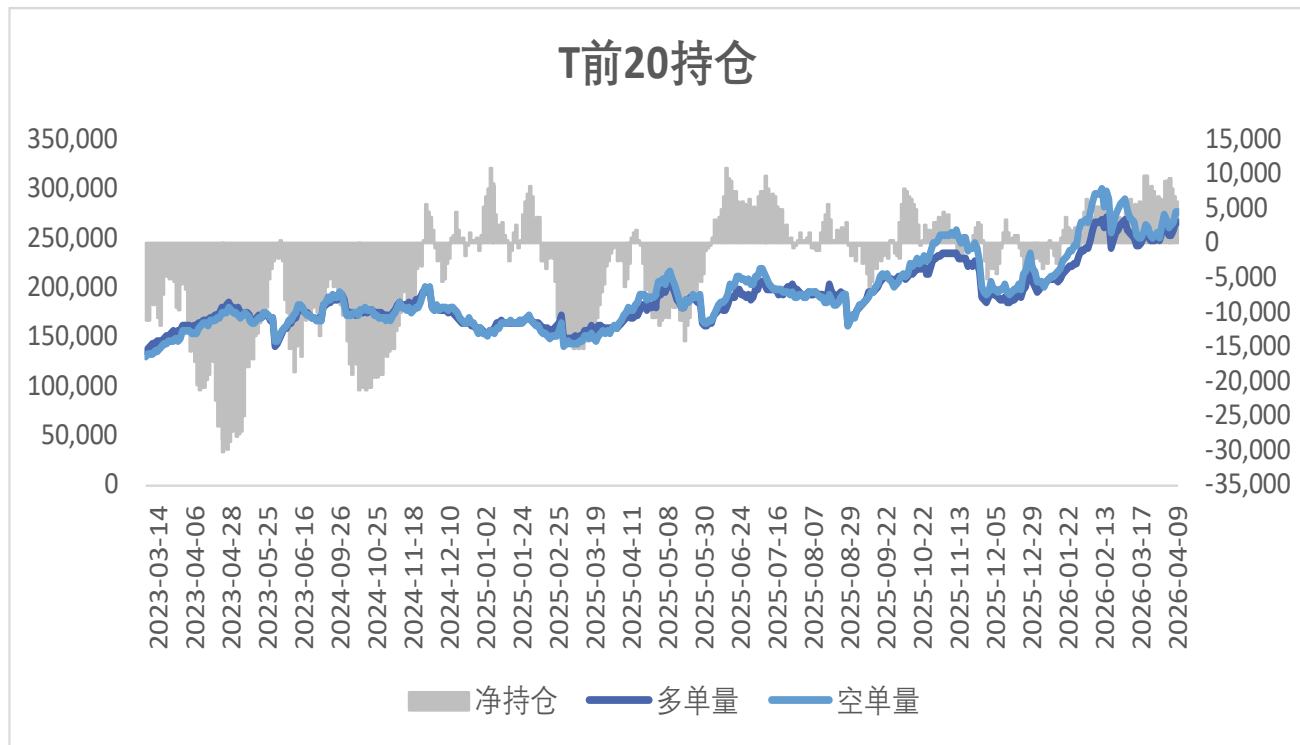
来源: wind, 瑞达期货研究院

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



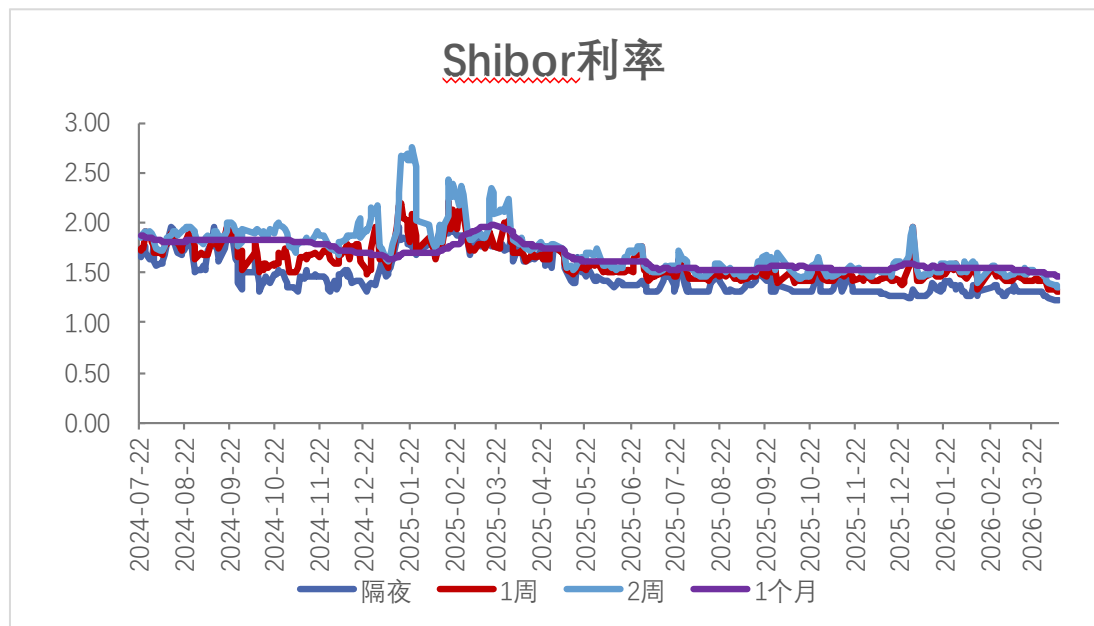
来源: wind, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

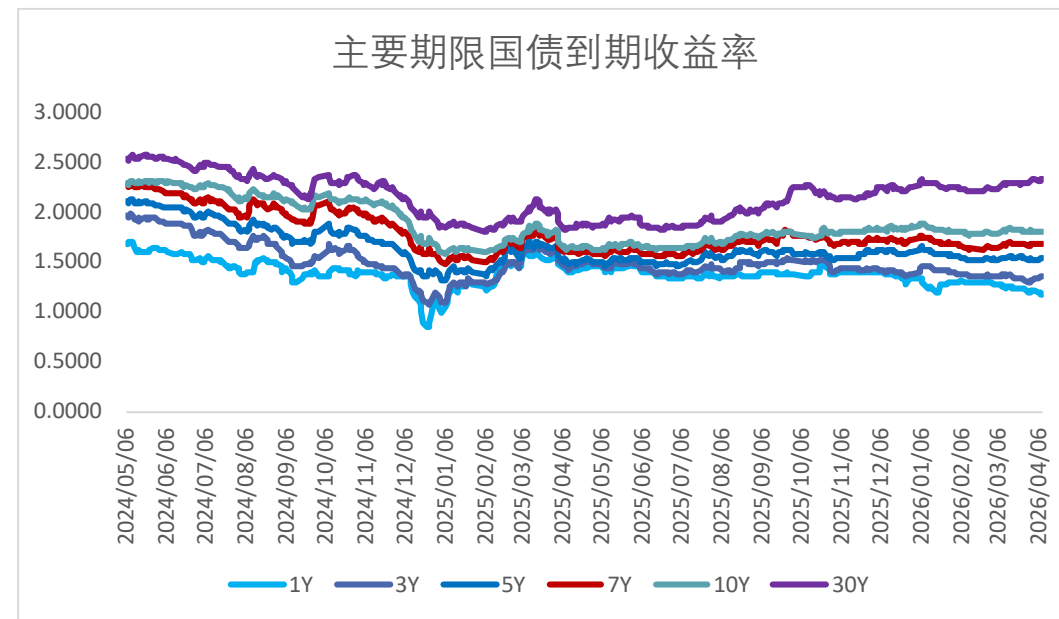
Shibor利率、国债收益率

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

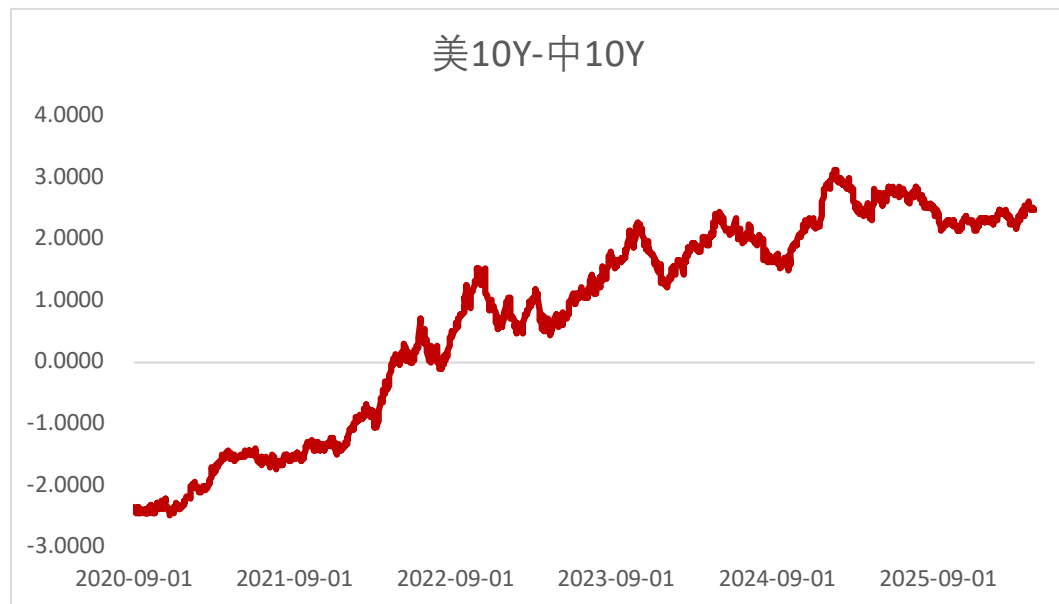
1周、隔夜、2周、1个月期限Shibor利率均下行，DR007加权利率回落至1.32%附近震荡。

本周国债现券收益率表现分化，到期收益率2-7Y上行0.5-2.5bp左右，10Y、30Y到期收益率下行0.5、6bp左右至1.81%、2.31%。

3.3 利率变化

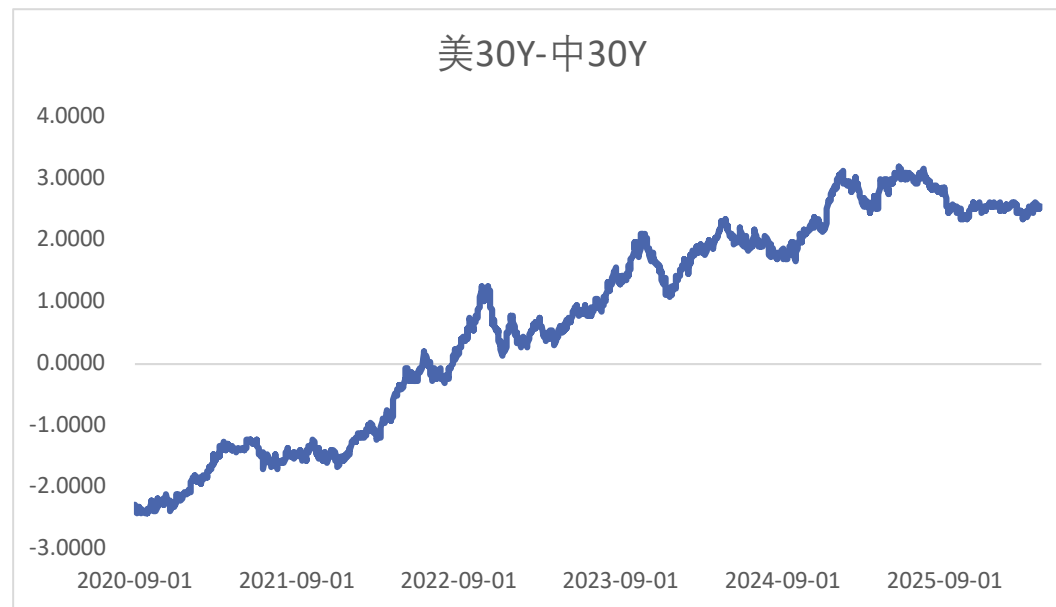
中美国债收益率差

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）



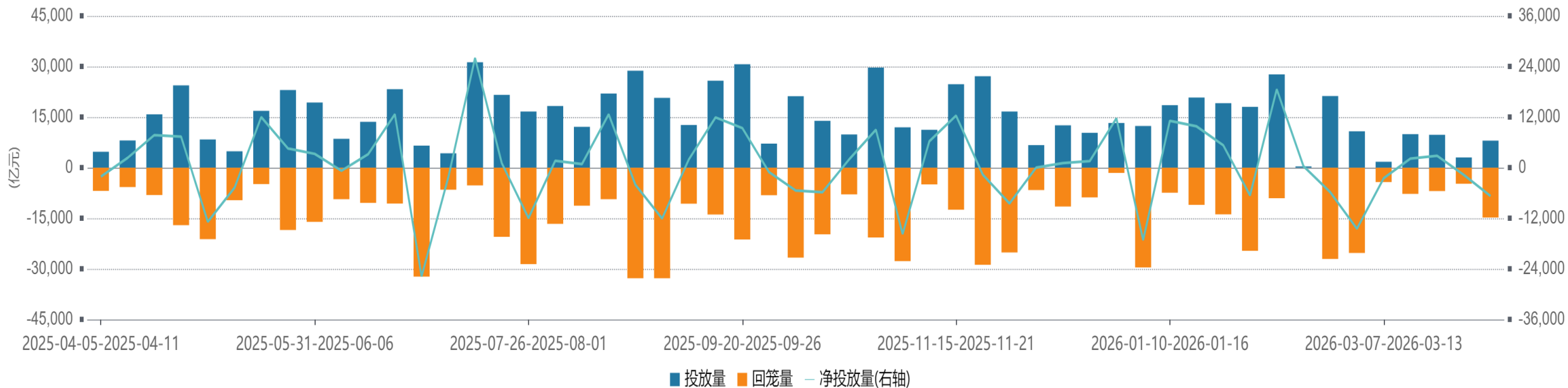
来源: wind, 瑞达期货研究院

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阔。

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30亿元，到期3040亿元，买断式逆回购净回笼3000亿元，国库现金定存到期700亿元，累计实现净回笼6705亿元。

本周央行持续净回笼，DR007加权利率回落至1.32%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）

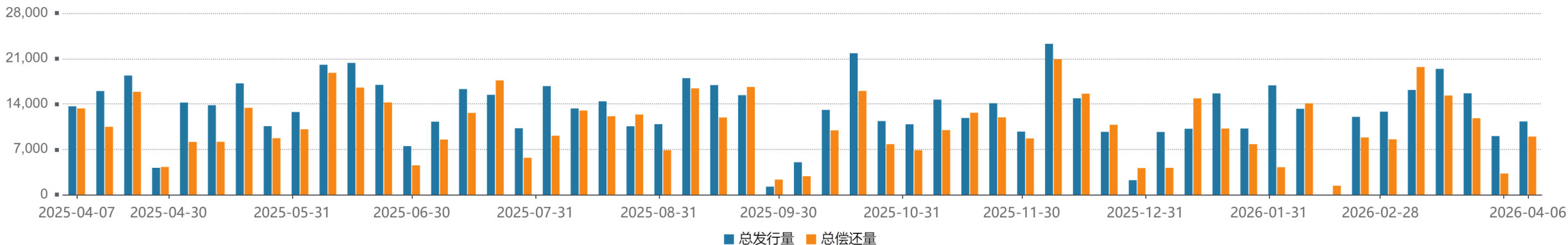
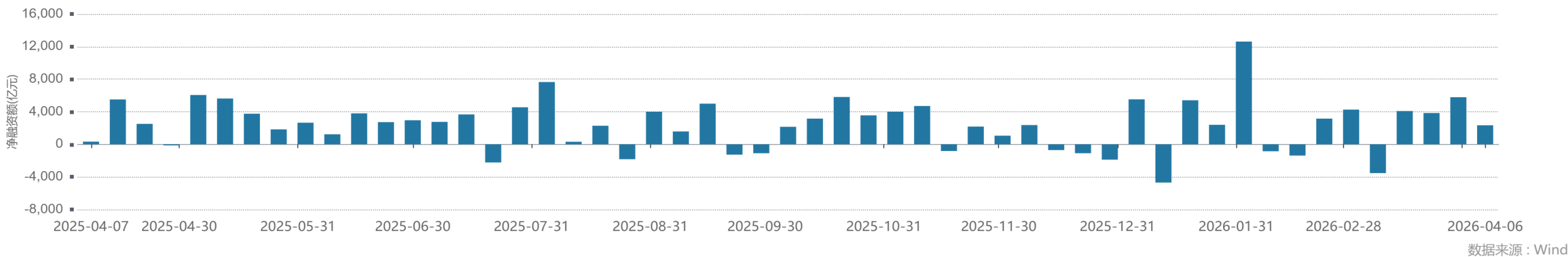


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行11291.76亿元，总偿还量8950.02亿元；本周净融资2341.74亿元。

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

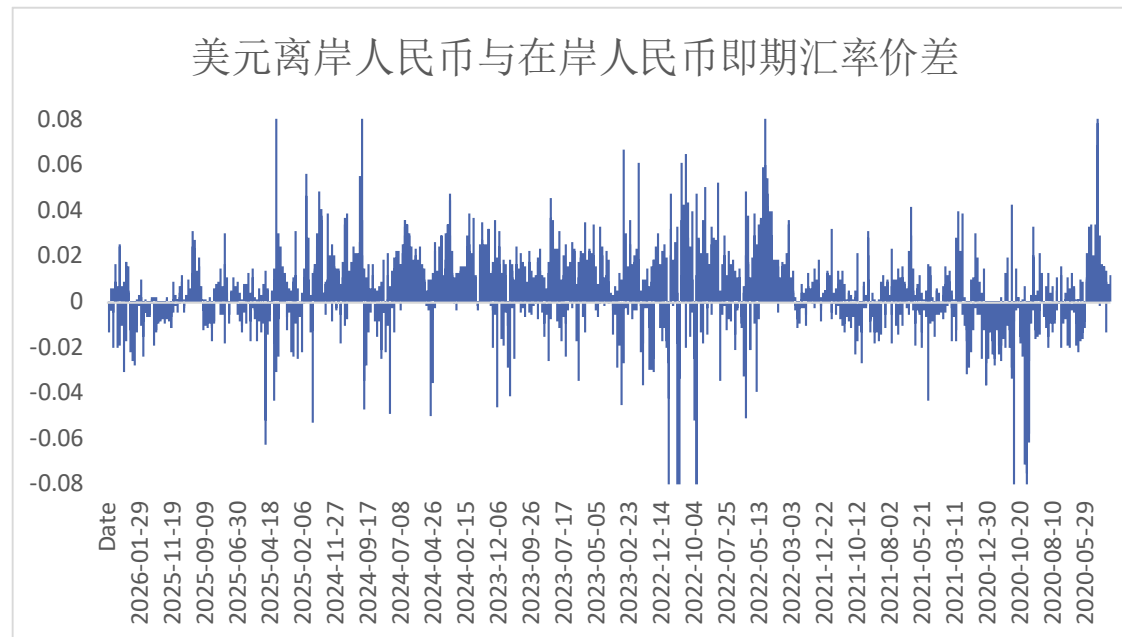
美元兑人民币中间价

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

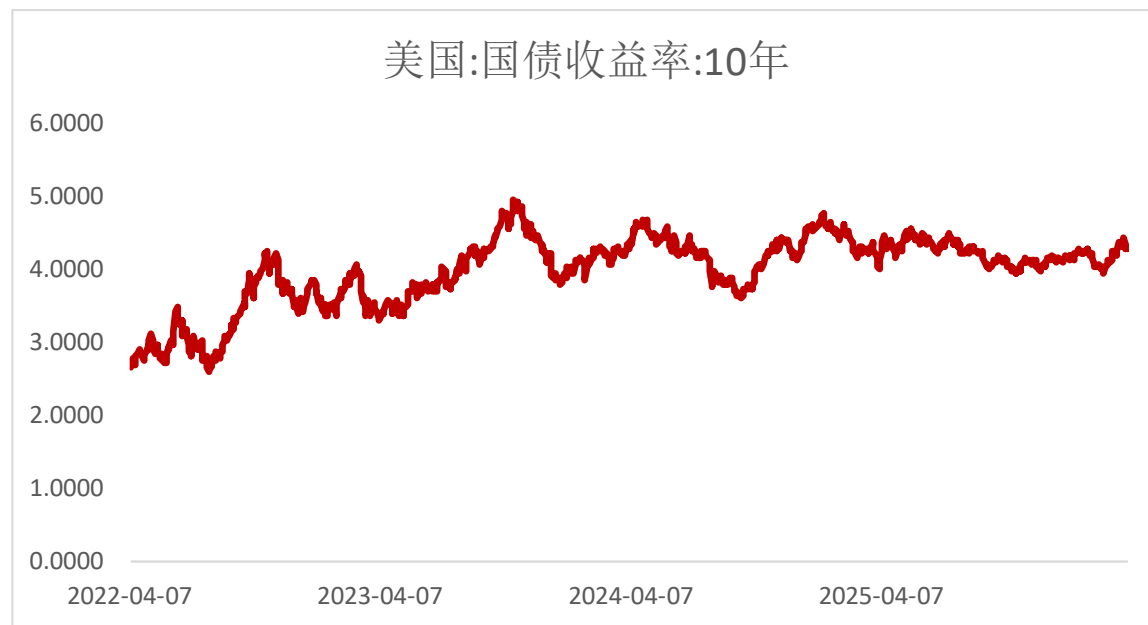
人民币对美元中间价6.8654，本周累计调升275个基点。

人民币离岸与在岸价差走阔。

3.6 市场情绪

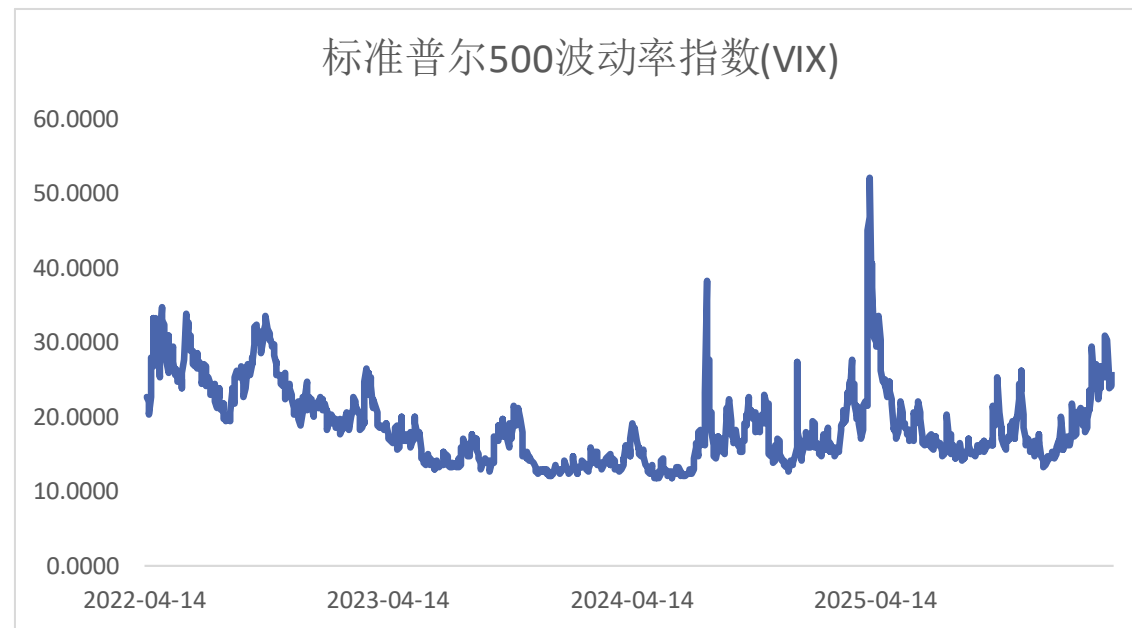
美债收益率与标普500波指

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



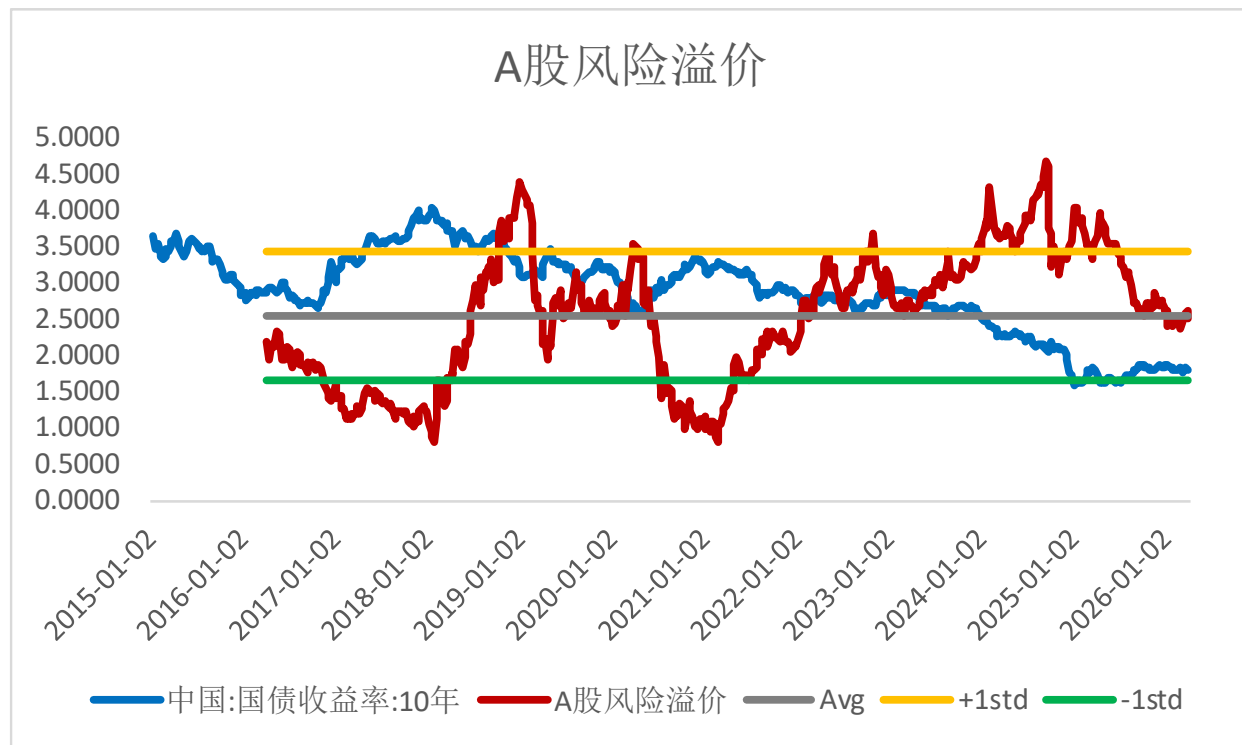
来源：wind，瑞达期货研究院

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股风险溢价小幅下行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，受节后消费需求季节性回落影响，3月CPI同比涨幅较前值小幅收窄；而受国际大宗商品价格快速上行及国内企业复工带动，PPI同比在连续下降41个月后首次上涨。我国3月经济景气水平显著回升，制造业、非制造业PMI双双升至荣枯线上，产需两端同步扩张。整体来看，一季度经济有望实现“开门红”，但当前内需修复基础尚不牢固，货币政策仍将保持适度宽松基调，以促进经济稳定增长。

海外方面，美伊双方计划于11日在巴基斯坦进行首轮谈判，目前双方在霍尔木兹海峡、黎巴嫩停火等问题上存在明显分歧。伊朗外交部重申谈判前提是美国在所有战线遵守其停火承诺。经济数据上，美国2月PCE核心物价指数环比小幅收窄，通胀压力略有缓解，但仍持续高于2%的目标。美联储3月会议纪要显示，多数官员对伊朗战争可能推升通胀的风险表示担忧，部分官员认为未来不排除加息的可能性。

地缘局势发展仍具较大不确定性，中东冲突进展反复，谈判期间市场或存在一定的避险需求。月初以来流动性持续宽松，中短端利率已处于低位，进一步下行空间有限。美伊停火有望缓解通胀压力，长端存在阶段性修复机会，但中长期仍面临基本面修复与债券供给节奏加快的双重压力。

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。