

「2026. 3. 27」

国债期货周报

季末资金平稳，超长端阶段性修复

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、金融法草案公开征求意见：国家加强金融市场风险监测，建立健全金融市场风险快速反应机制，稳妥应对市场异常波动、市场恐慌、流动性枯竭等重大风险。国务院金融管理部门和其他有关部门应当加强预期管理和政策统筹，开展金融领域重大政策影响评估，协调重大信息发布，依法处置虚假信息或者误导性信息；2、财政部部长蓝佛安在中国发展高层论坛2026年年会“宏观政策与高质量发展专题研讨会”上表示，财政政策将更加突出投资于人的力度，坚持尽力而为，量力而行，继续加大保障和改善民生力度，合理提高公共服务支出占财政支出的比重，提高民生类政府投资的比重，在满足民生需求中拓展发展空间；3、美国总统特朗普宣布，他将于5月14日至15日对中国进行国事访问，在北京与习近平主席举行会晤。外交部发言人林剑对此表示，中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通。

基本面：1、国内：1) 1-2月份，全国固定资产投资同比增长1.8%，扣除房地产开发投资后增长5.2%，房地产开发投资下降11.1%；规模以上工业增加值增长6.3%，服务业生产指数增长5.2%；社会消费品零售总额增长2.8%；2) 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%；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%。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。

海外：1) 美国上周初请失业金人数为21万人，预期21万人，前值20.5万人；2) 美联储将联邦基金利率目标区间维持在3.50%-3.75%不变，连续第二次“按兵不动”，符合市场预期。声明指出，经济活动以稳固速度扩张；通胀在某种程度上依然高企；经济前景不确定性维持在高位，中东局势对美国影响存在不确定性；3) 美国总统特朗普表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟10天，至美国东部时间2026年4月6日晚8点，并表示美国对伊朗的军事行动正在继续。伊朗通过中间人回应美15点停火提议，明确提出必须停止敌方的侵略与恐怖行径。

汇率：人民币对美元中间价6.9141，本周累计调贬243个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购4742亿元，到期2423亿元；MLF净投放500亿元，累计实现净投放2819亿元。

本周央行持续转为净投放，DR007加权利率小幅回升至1.44%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率集体下行，到期收益率1-7Y下行0.5-1.5bp左右，10Y、30Y到期收益率下行1bp左右至1.82%、2.29%。

本周国债期货表现分化，超长端领涨，TS、T主力合约均下跌0.01%，TF、TL主力合约分别上涨0.01%、0.45%。

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	TL2609	0.45%	0.50	111.18	39.98万
10年期	T2609	-0.02%	-0.02	108.23	36.56万
5年期	TF2609	0.01%	0.02	105.98	35.42万
2年期	TS2609	-0.01%	-0.01	102.51	18.62万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	122.0337	0.53
	220008.IB(18y)	118.3864	0.63
10年期	250025.IB(6y)	99.8708	0.01
	230012.IB(6y)	106.8632	0.01
5年期	250020.IB(4y)	100.4521	0.05
	250014.IB(4y)	100.2368	0.02
2年期	230002.IB(1.7y)	102.5543	0.02
	250024.IB(1.8y)	100.1081	0.01

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

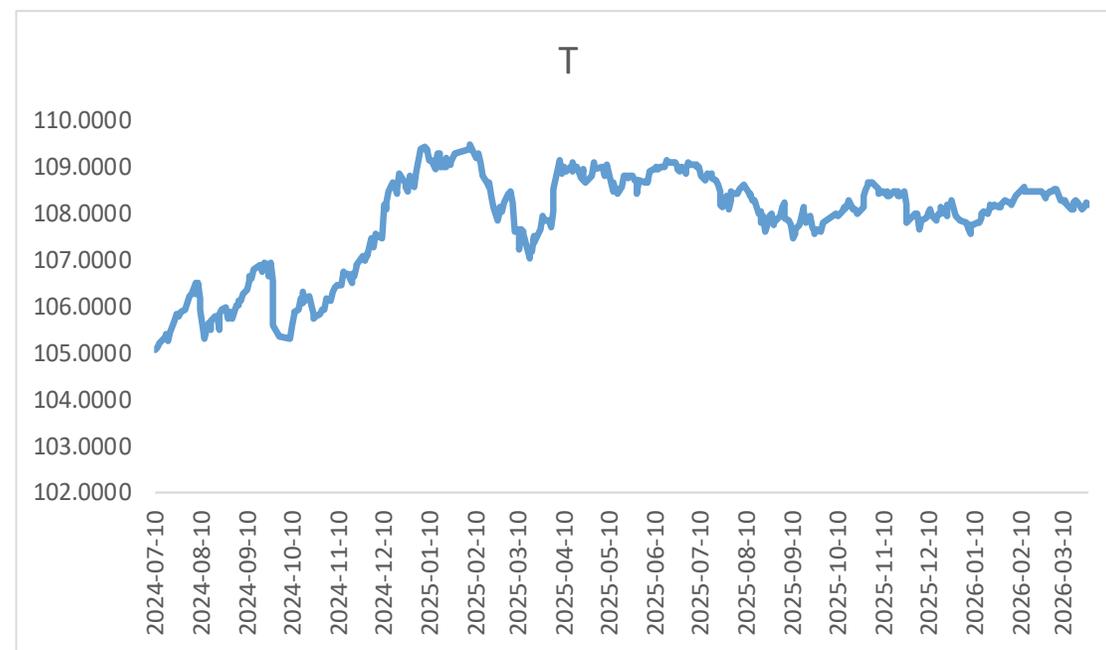
图1 TL主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.54%，10年期主力合约下跌0.01%。

图2 T主力合约收盘价

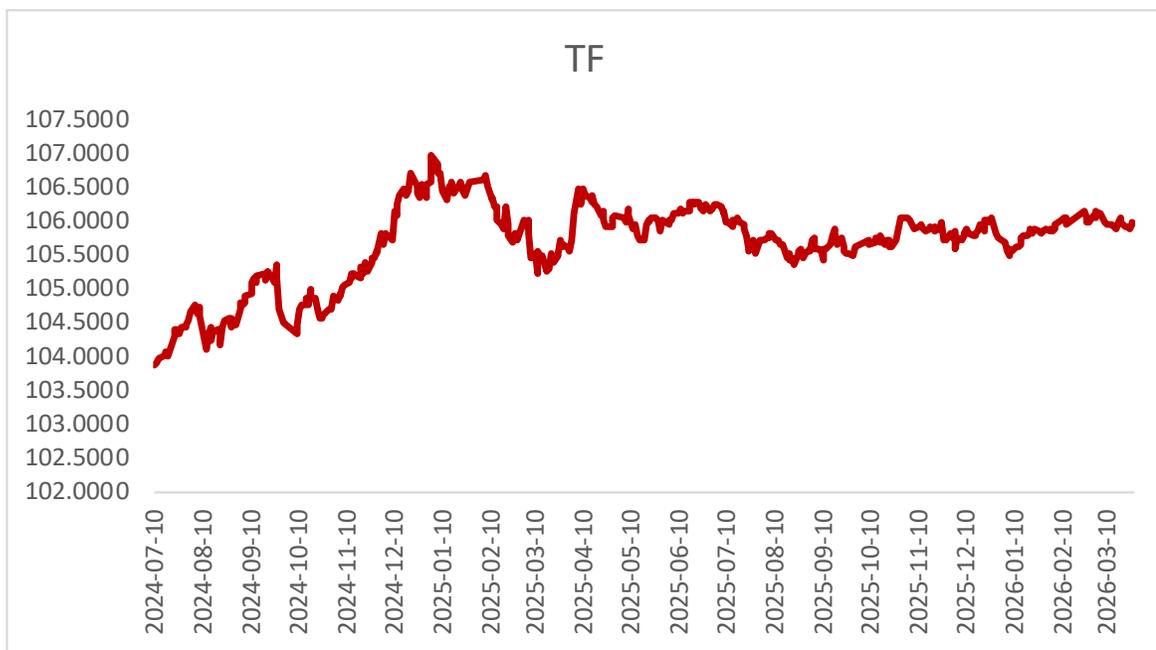


来源：wind，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

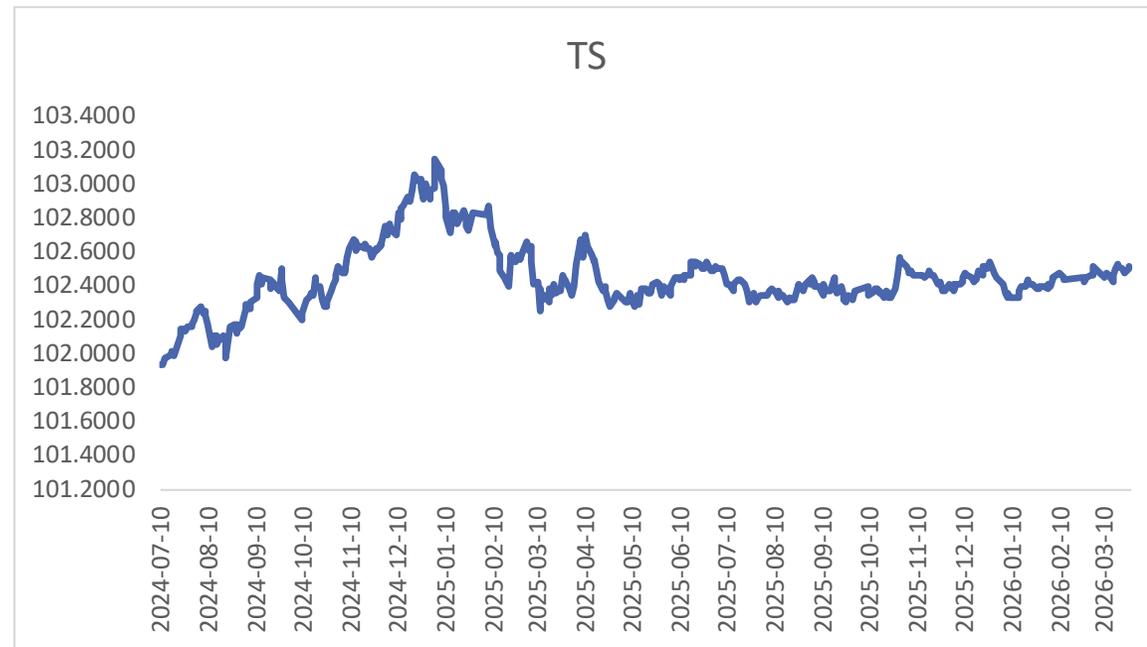
图3 TF主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.02%，2年期主力合约下跌0.01%。

图4 TS主力合约收盘价

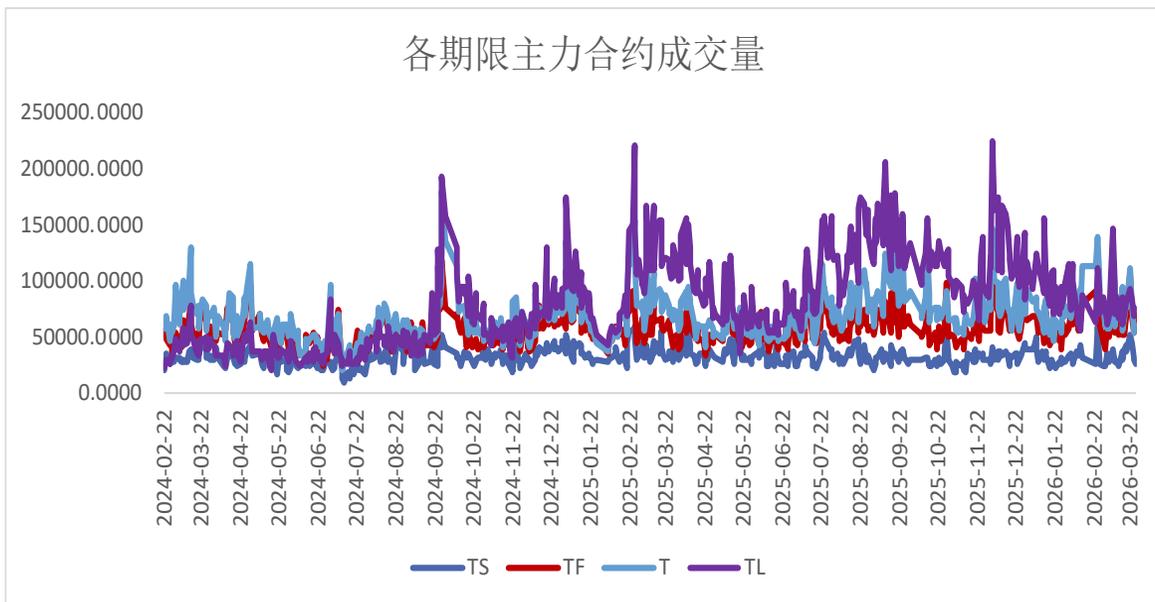


来源：wind，瑞达期货研究院

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

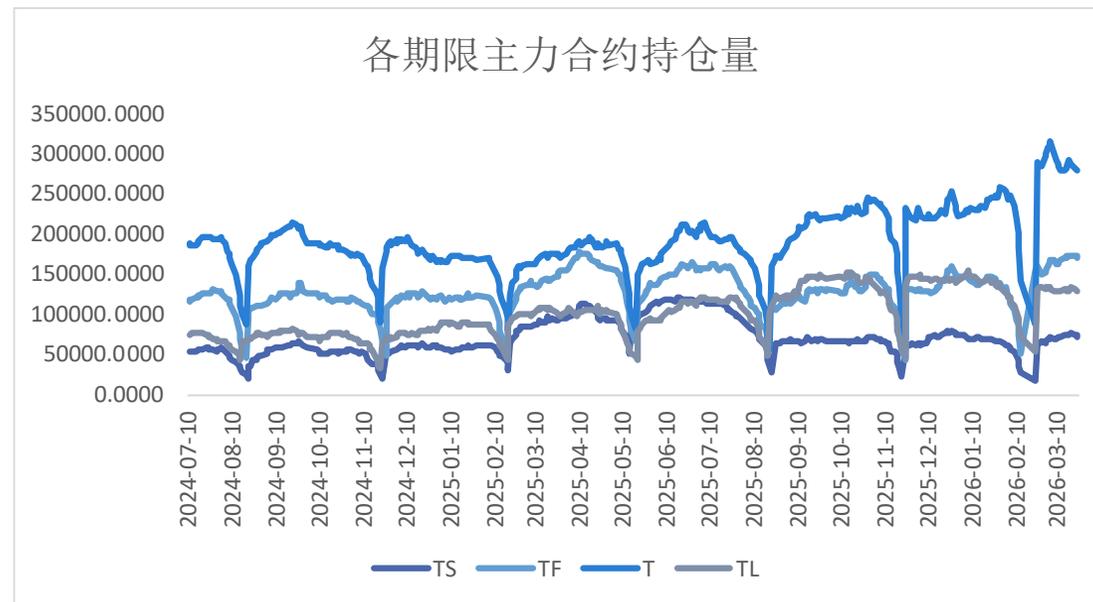


来源: wind, 瑞达期货研究院

TS、T主力合约成交量下降, TF、TL主力合约成交量上升。

TS、TF、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

3月20日，金融法草案公开征求意见：国家加强金融市场风险监测，建立健全金融市场风险快速反应机制，稳妥应对市场异常波动、市场恐慌、流动性枯竭等重大风险。国务院金融管理部门和其他有关部门应当加强预期管理和政策统筹，开展金融领域重大政策影响评估，协调重大信息发布，依法处置虚假信息或者误导性信息。

3月23日，财政部部长蓝佛安在中国发展高层论坛2026年年会“宏观政策与高质量发展专题研讨会”上表示，财政政策将更加突出投资于人的力度，坚持尽力而为，量力而行，继续加大保障和改善民生力度，合理提高公共服务支出占财政支出的比重，提高民生类政府投资的比重，在满足民生需求中拓展发展空间。

3月24日，国务院国资委党委召开扩大会议。会议强调，要全力保障疏解工作推进，与雄安新区深入对接、加强沟通，指导首批搬迁的中央企业稳定运行、持续发挥标志性带动作用，后续疏解的中央企业按时间节点加快建设，保障中央企业更好融入雄安新区。要持续引导中央企业集聚投资，积极参与智能高效、安全韧性的基础设施投资建设，助力完善配套功能，发挥中央企业产业链优势，加快落地强链补链、具有产业聚集力的重点项目，不断增强辐射带动作用，强化龙头企业牵引力带动力，吸引更多优秀企业落户雄安新区。

3月25日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF操作，期限为1年期。鉴于本月MLF到期量为4500亿元，故中国人民银行在开展5000亿元MLF操作后，将实现净投放500亿元，这也是其连续第13个月加量续做MLF。此外，中国人民银行本月还开展了13000亿元买断式逆回购，对冲到期16000亿元买断式逆回购后实现净回笼3000亿元。

3月26日，经合组织发布最新经济展望报告，预计2026年全球经济增速为2.9%，2027年将小幅回升至3%。报告预计，美国经济增速将从2026年的2%放缓至2027年的1.7%。美国今年通胀率将达4.2%，远高于美联储预期。

3月26日，美国上周初请失业金人数增加5000人，至21万人，符合市场预期。前一周续请失业金人数减少3.2万人，至181.9万人，为近两年来的最低水平。

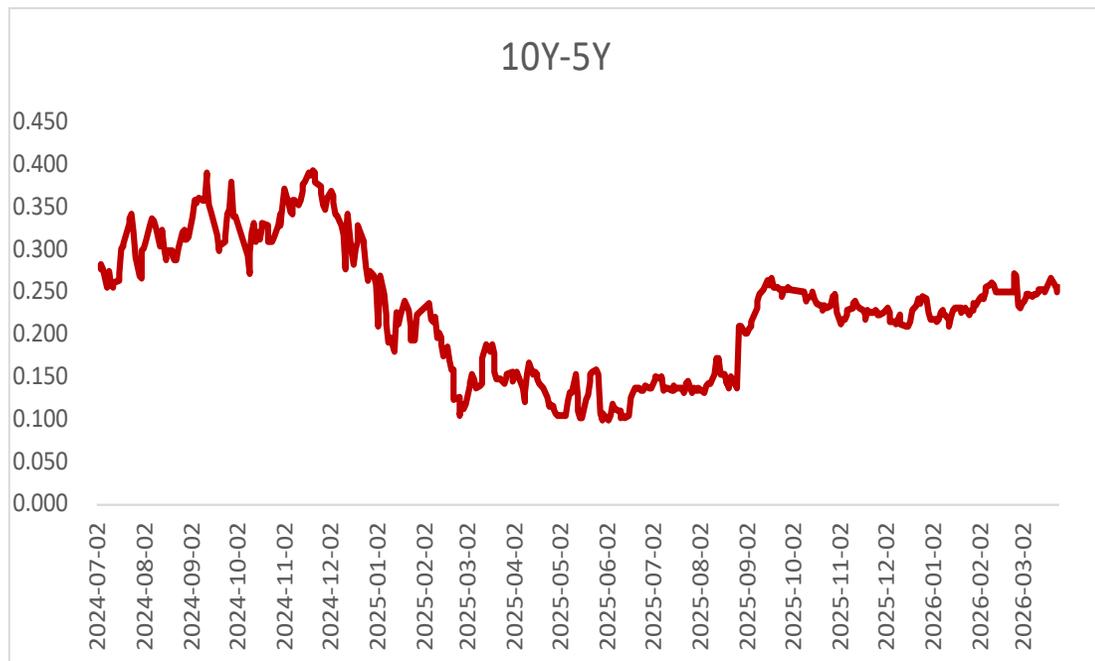
3月26日，美国总统特朗普表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟10天，至美国东部时间2026年4月6日晚8点。特朗普同时否认急于同伊朗达成协议，并表示美国对伊朗的军事行动正在继续，坚称是伊朗方面寻求重启谈判。特朗普警告伊朗，应尽快在和平协议问题上“认真起来”，否则将面临严重后果。伊朗通过中间人回应美15点停火提议，明确提出必须停止敌方的侵略与恐怖行径；必须创造客观条件，确保战争不再重演；必须明确承诺赔偿战争损失并加以落实；必须推动所有战线及地区内参与战事的抵抗组织结束行动。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

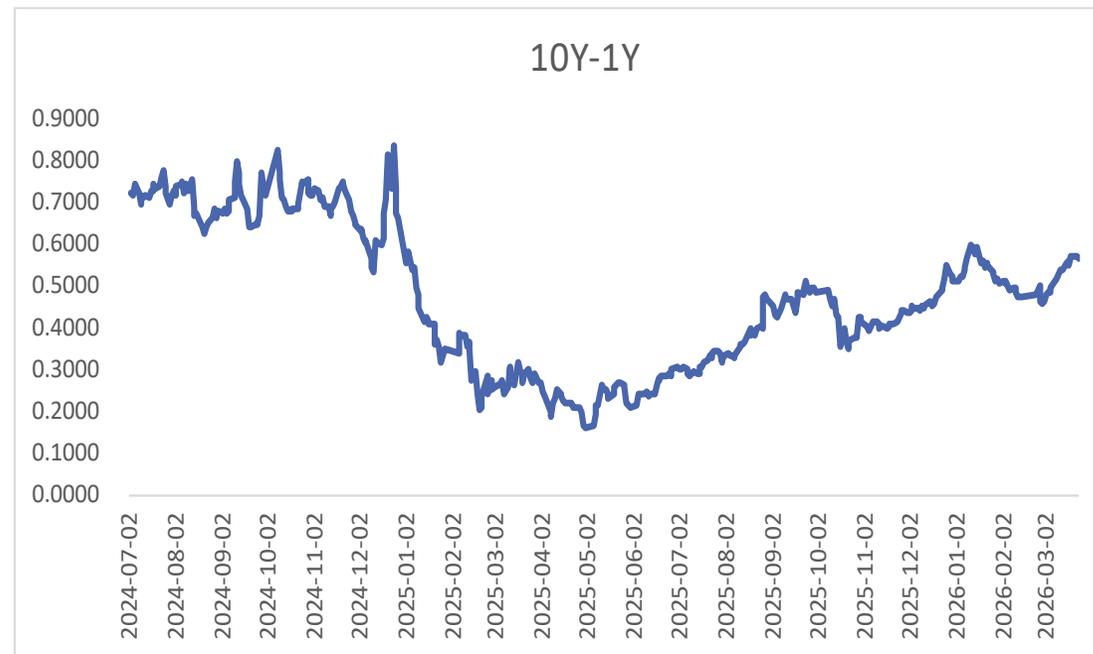
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

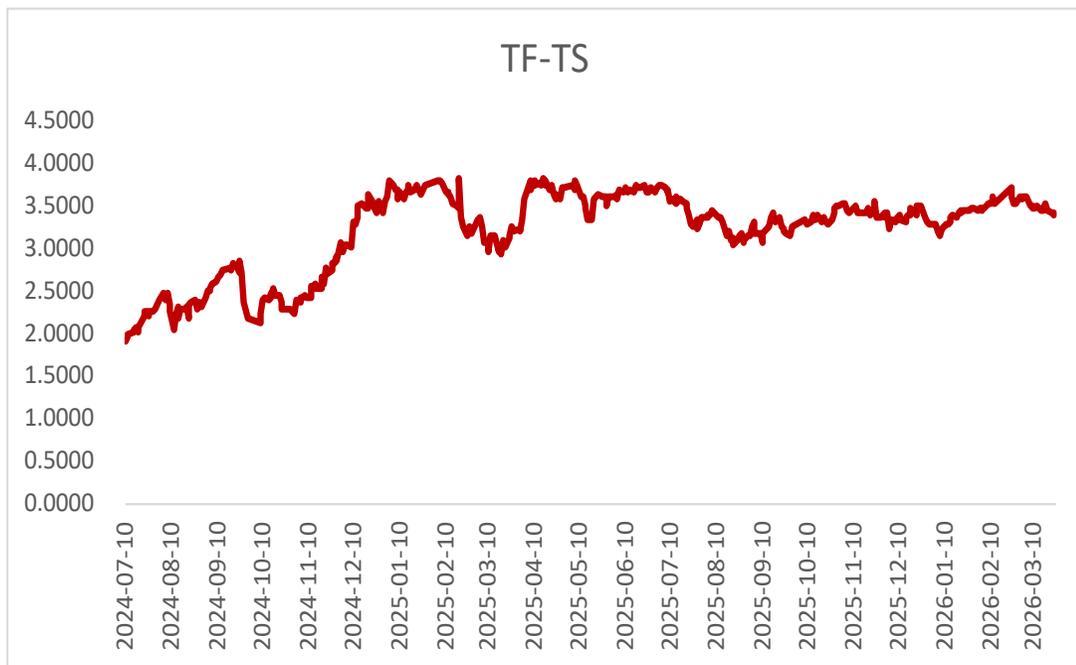


来源: wind, 瑞达期货研究院

3.1 价差变化

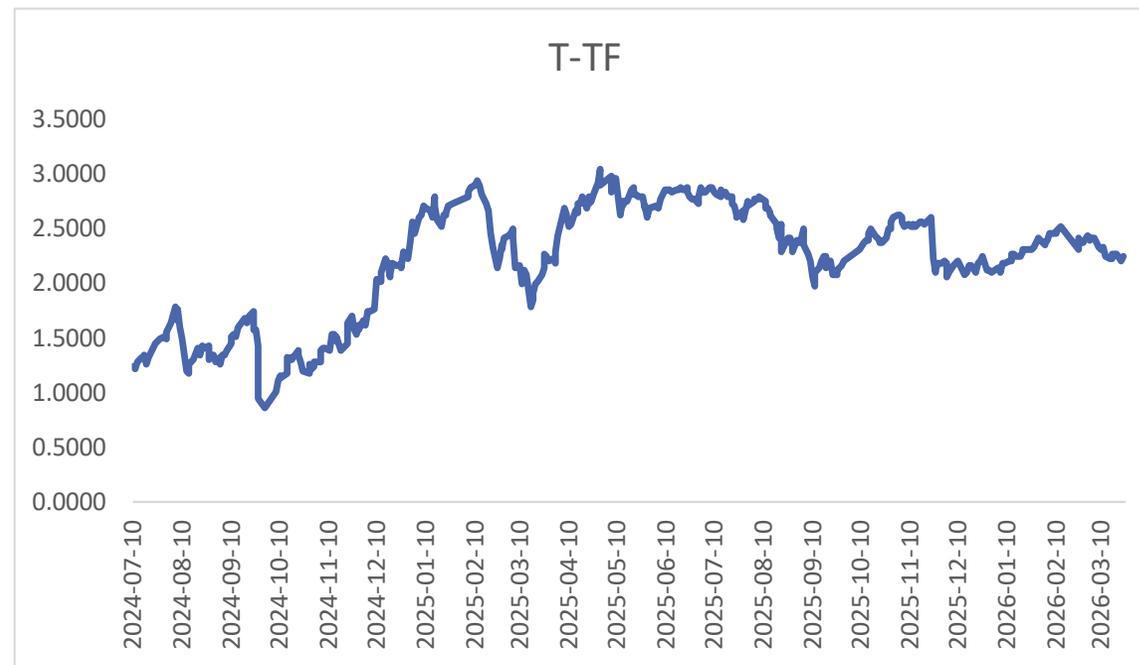
主力合约价差

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



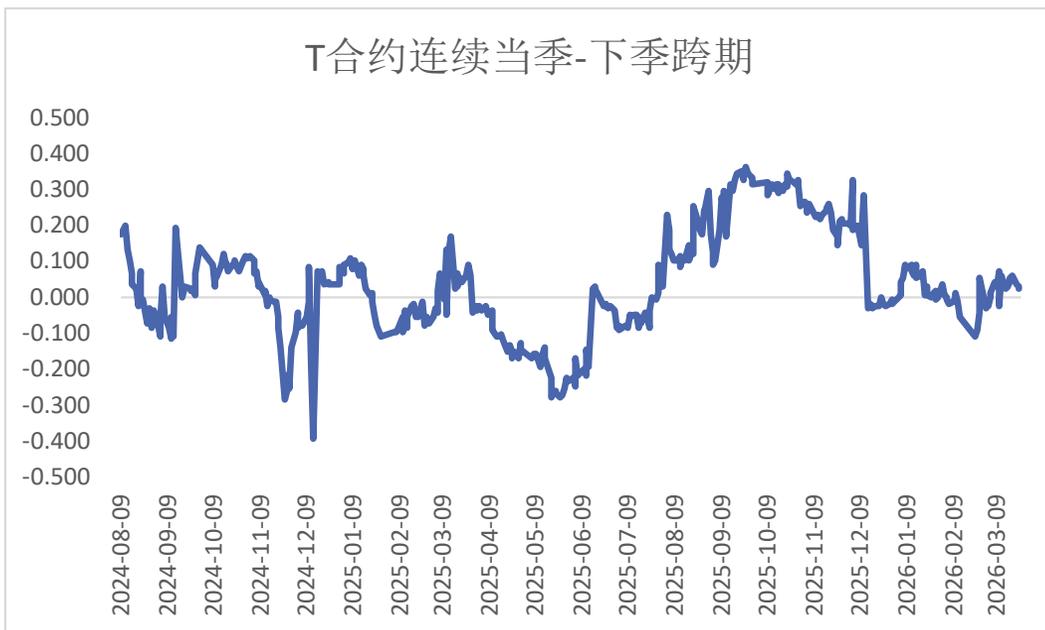
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周2年期和5年期主力合约价差走阔、5年期和10年期主力合约价差收窄。

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年期合约跨期价差收窄, 30年期合约跨期价差走阔。

3.1 价差变化

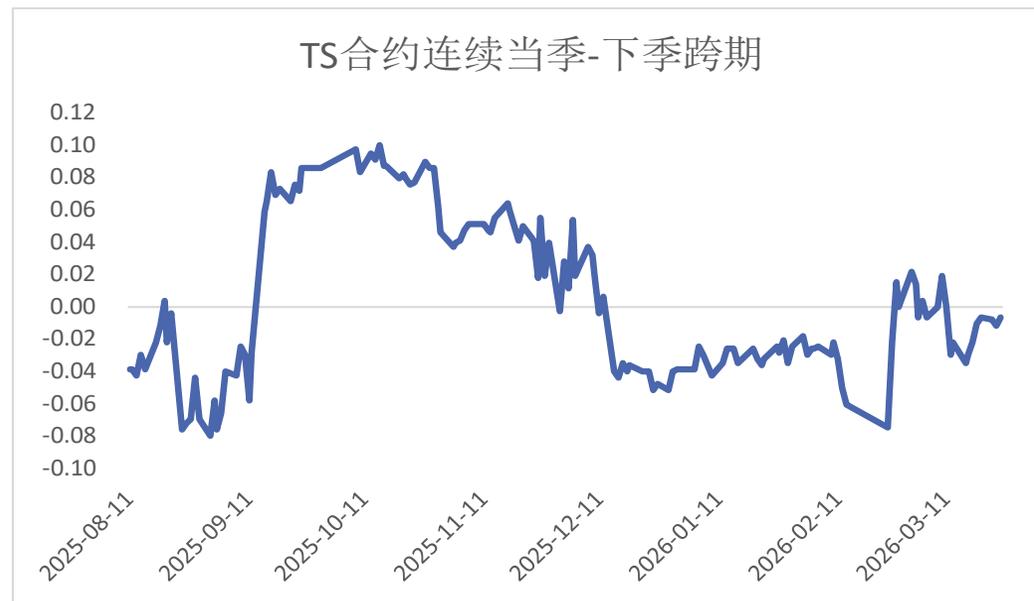
国债期货近远月价差

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



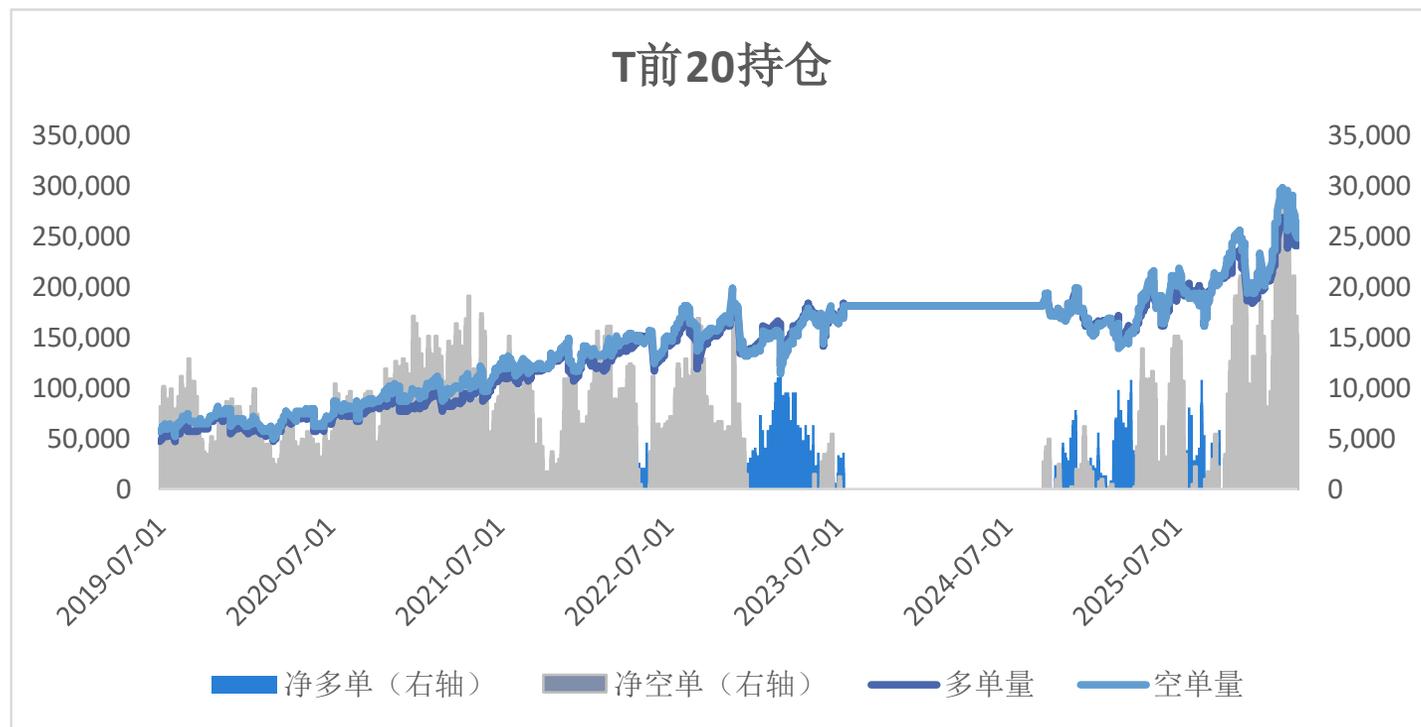
来源: wind, 瑞达期货研究院

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



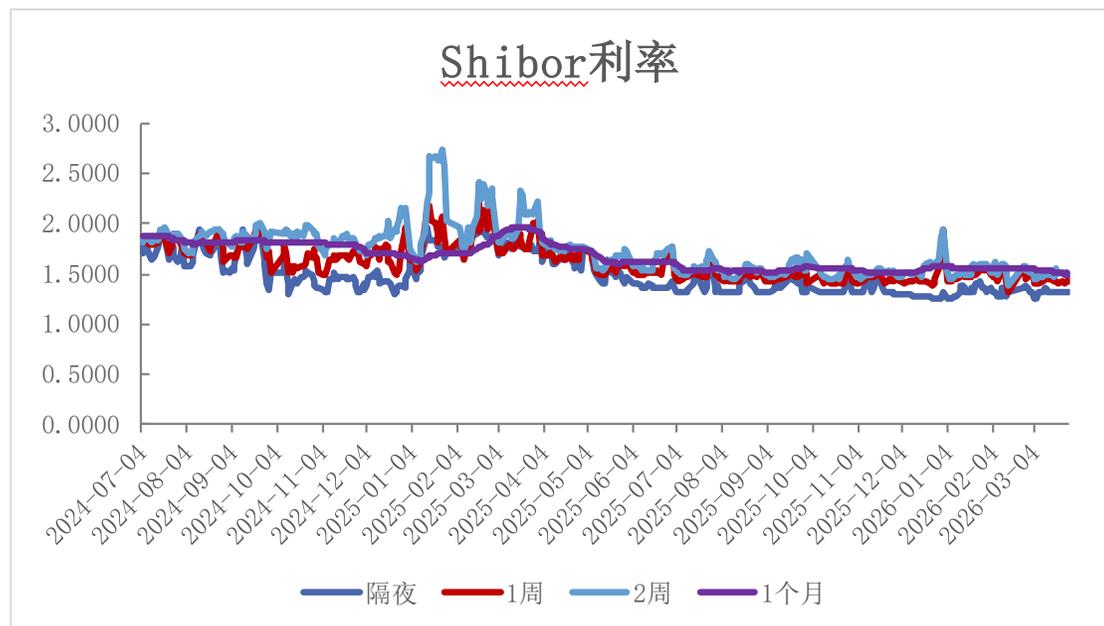
来源: wind, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单大幅减少。

3.3 利率变化

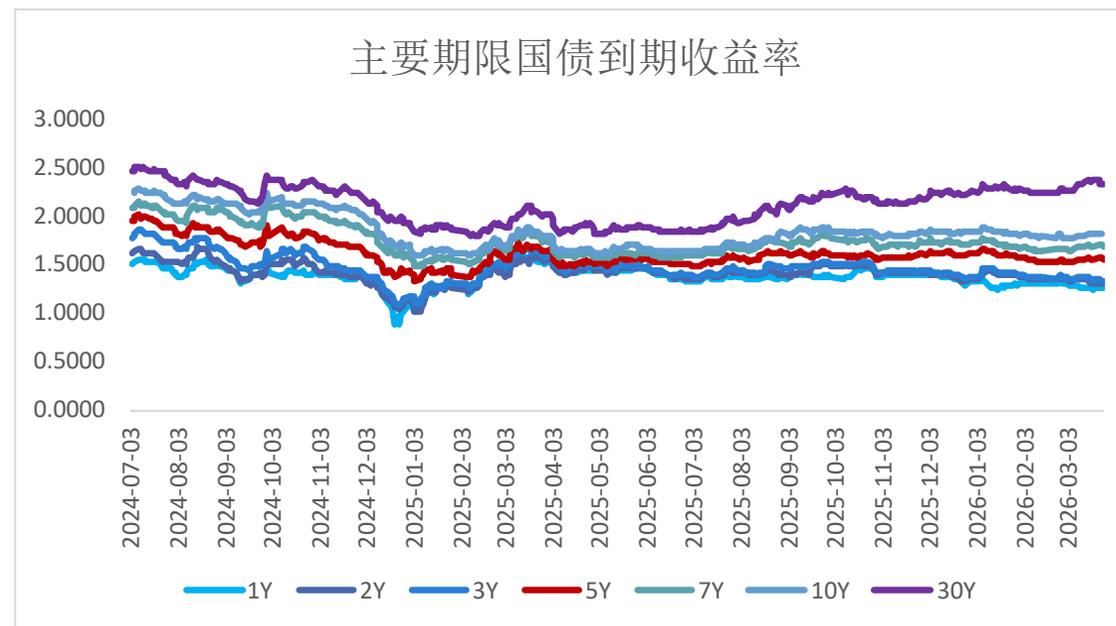
Shibor利率、国债收益率

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

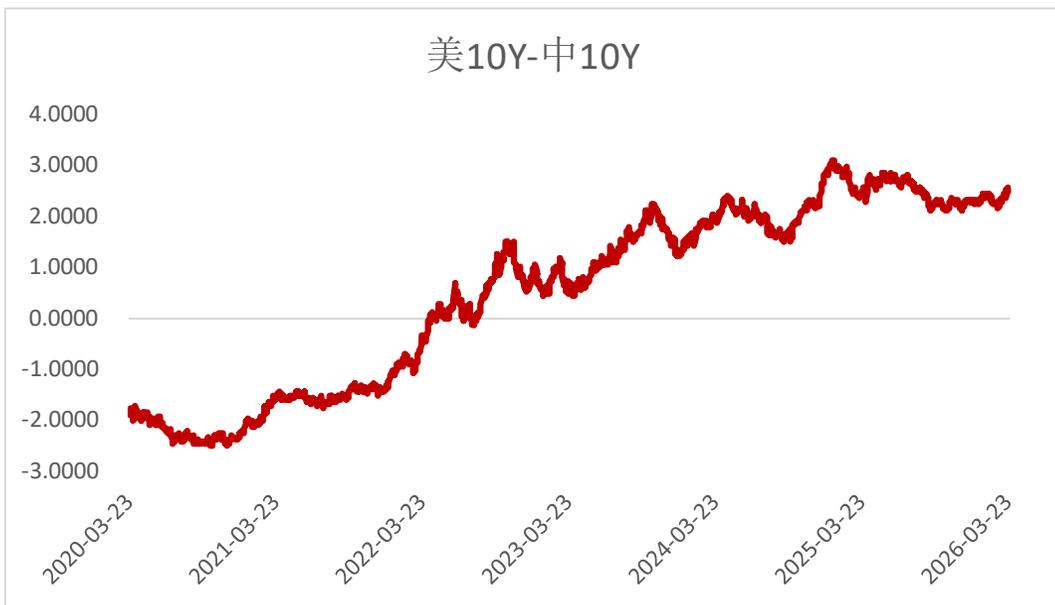
1周Shibor利率上行，隔夜、2周、1个月期限Shibor利率下行，DR007加权利率回升至1.44%附近震荡。

本周国债现券收益率集体下行，到期收益率1-7Y下行0.5-1.5bp左右，10Y、30Y到期收益率下行1bp左右至1.82%、2.29%。

3.3 利率变化

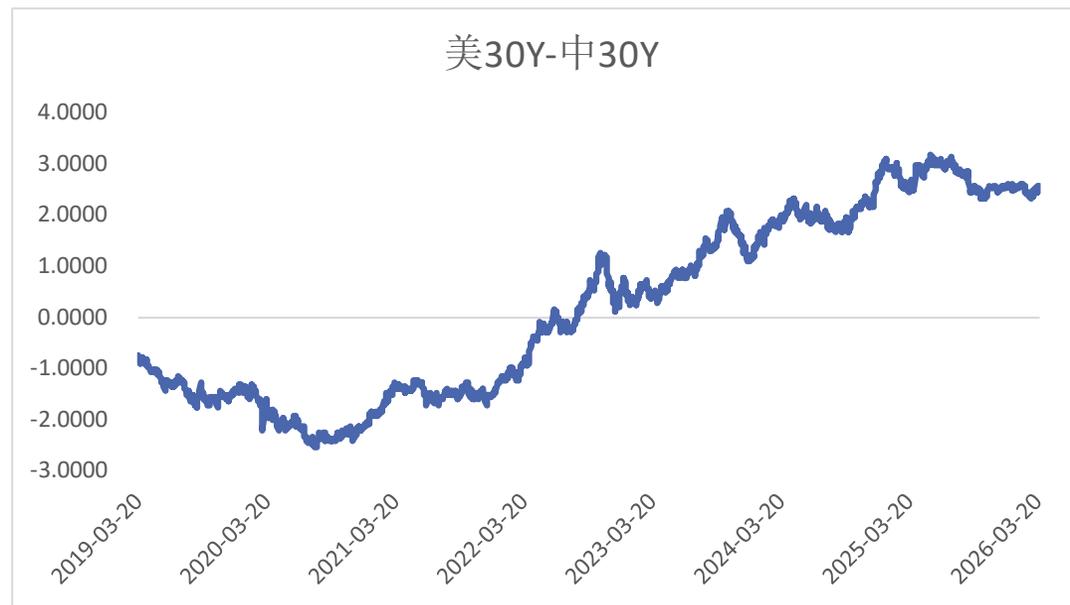
中美国债收益率差

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）



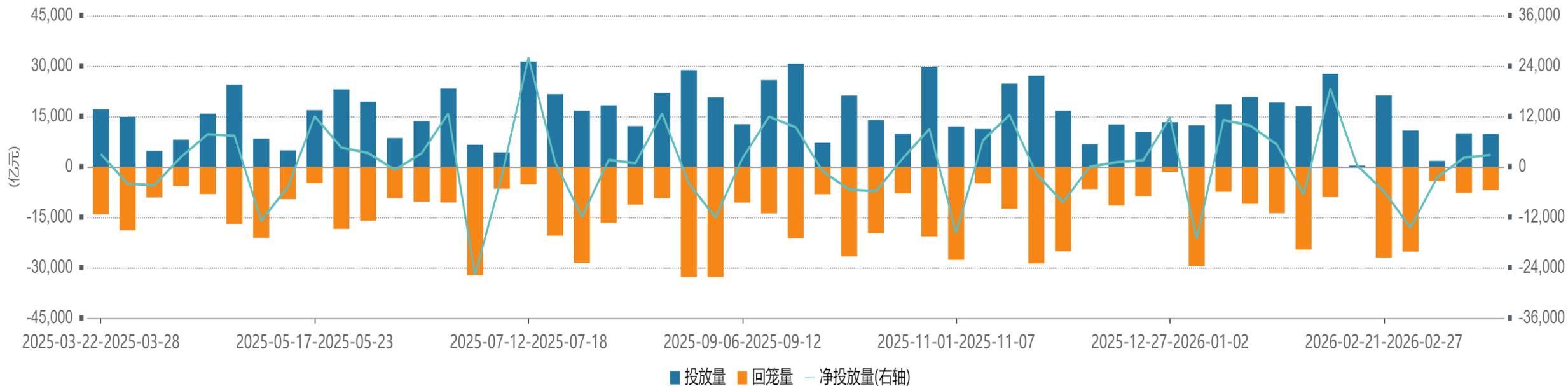
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周中美10年期国债收益率差走扩，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

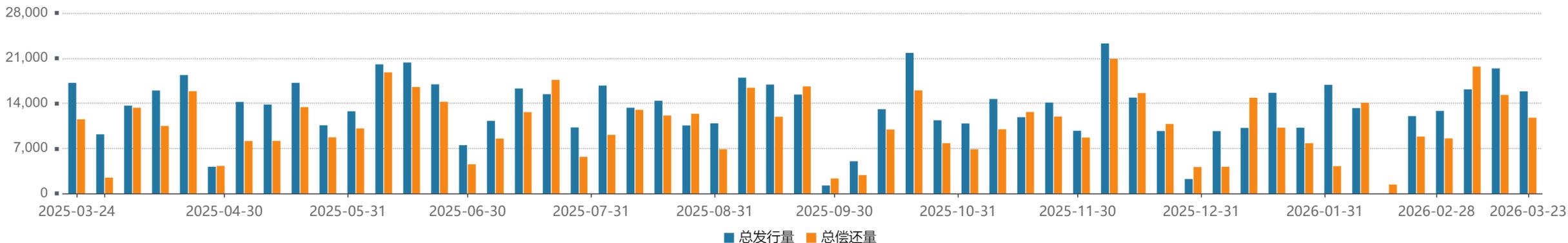
本周央行公开市场逆回购4742亿元，到期2423亿元；MLF净投放500亿元，累计实现净投放2819亿元。

本周央行持续净投放，DR007加权利率回升至1.44%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

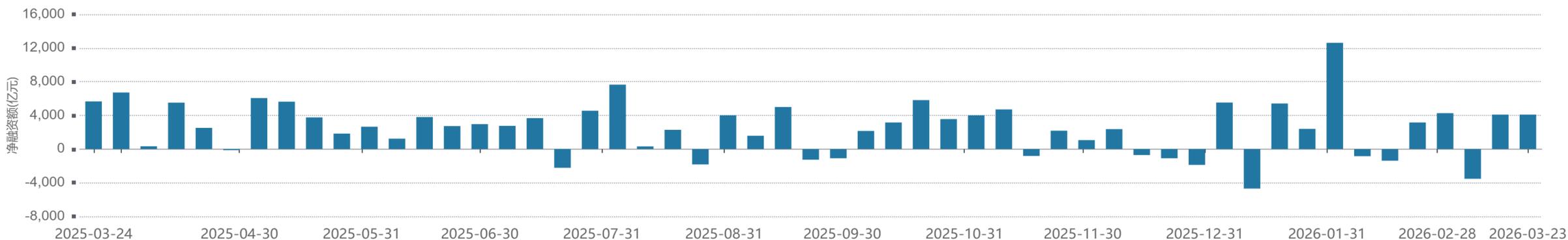
债券发行及净融资

图21 债券总发行与总到期（亿元）



数据来源：Wind

图22 利率债净融资额（亿元）



数据来源：Wind

本周债券发行15834.58亿元，总偿还量11749.29亿元；本周净融资4085.29亿元。

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

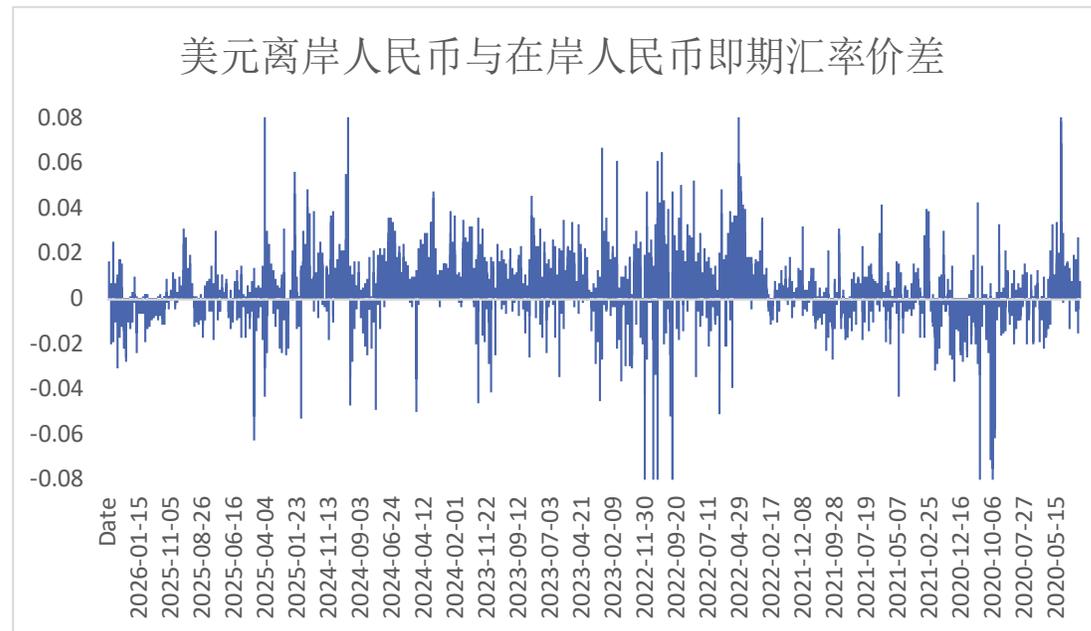
美元兑人民币中间价

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

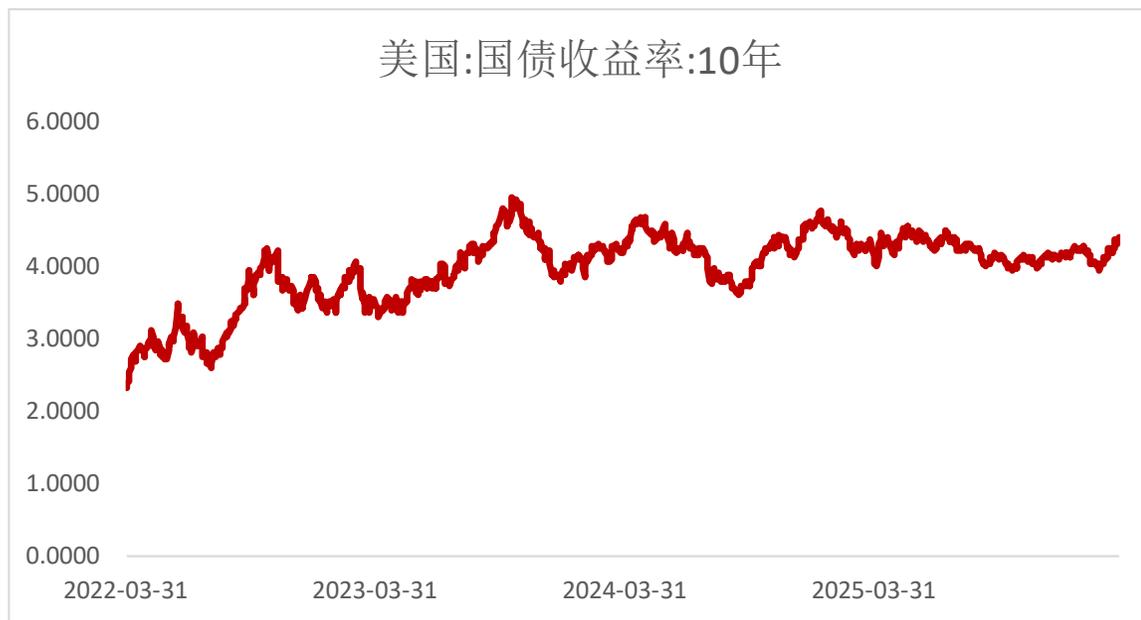
人民币对美元中间价6.9141，本周累计调贬243个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

3.6 市场情绪

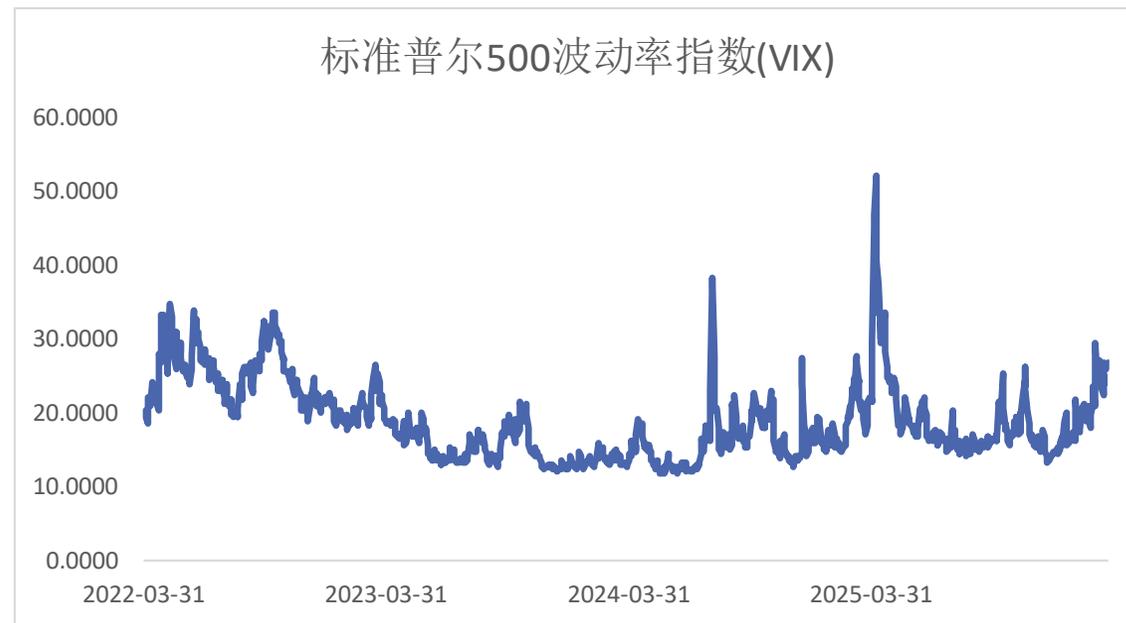
美债收益率与标普500波指

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



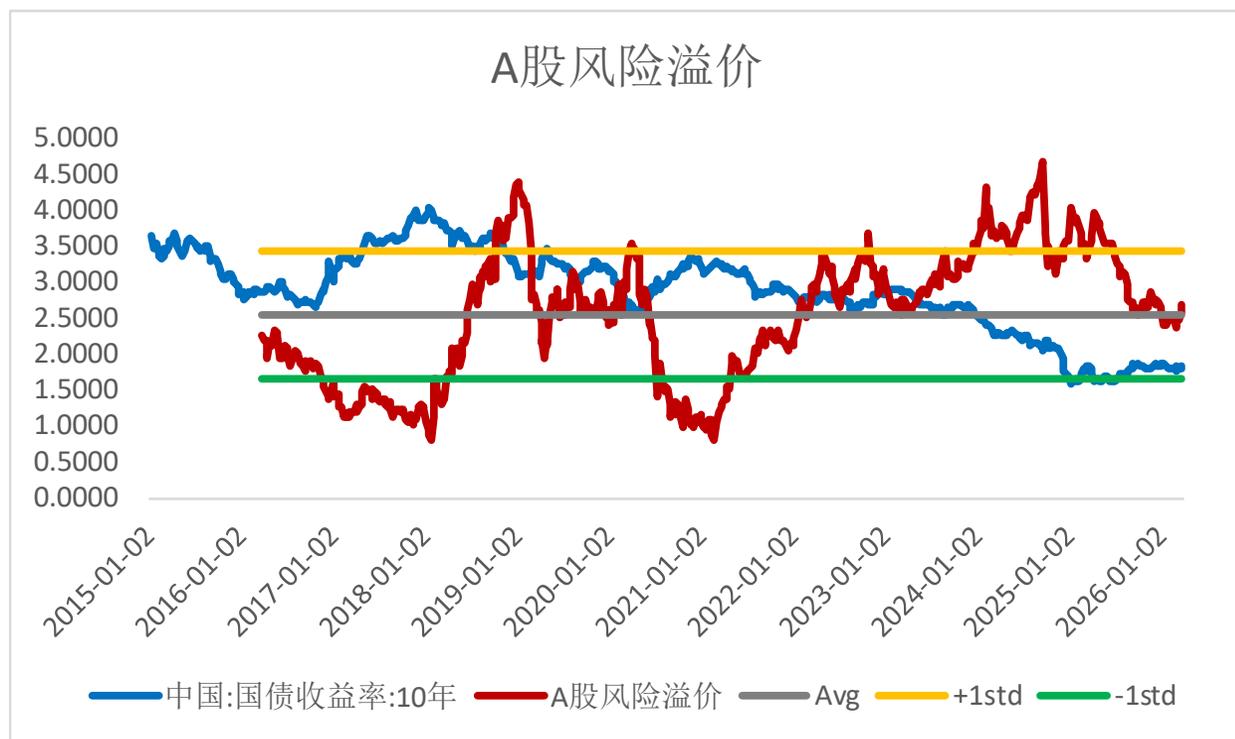
来源：wind，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率上行，VIX指数大幅回升。

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，今年1-2月，规模以上工业企业利润同比实现大幅增长。在存量与增量政策共同提振下，开年生产端明显提速，多数行业利润回升，其中新兴产业的带动作用尤为突出。随着输入型通胀预期走强，年内PPI同比回正节点或提前，对企业盈利的拖累因素逐步消退。但当前经济“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，美伊停火谈判前景不明。美方向伊朗提出含“15项条件”的和谈方案，并表示将针对伊朗能源设施的打击再推迟10天。伊朗回应称方案“过于片面”，并提出包括美以保证停止袭击在内的一系列前提条件。谈判僵局，推动通胀预期再度上行。经济方面，美国劳动力市场保持稳健，上周初请失业金人数小幅上升，但核心通胀仍具粘性，市场交易美联储年内加息预期。

债市此轮通胀交易已接近尾声，短期内市场逻辑或转向资金面与风险偏好变化。季末央行呵护下流动性保持充裕，资金价格维持低位，短端利率相对稳定，长端利率存在阶段性修复机会。但需警惕的是，地缘局势不确定性居高不下，油价日内波动加剧，后续仍面临持续调整的可能，关注伊朗局势进展。

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。