

「2026.3.6」

国债期货周报

两会正式开幕，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、十四届全国人大四次会议3月5日在京开幕，国务院总理李强作《政府工作报告》。《政府工作报告》提出，今年发展主要预期目标是：经济增长4.5%-5%，在实际工作中努力争取更好结果；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右；2、科技部等四部门发布《关于加快推动科技保险高质量发展 有力支撑高水平科技自立自强的若干意见》。意见从加强国家重大科技任务、科技型中小企业、重点领域的保险保障以及科技保险产品服务、保险资金投资、保障监督等6个方面，提出20项政策举措，加快构建同科技创新相适应的科技保险体制机制。

基本面：1、国内：1) 中国2月官方制造业PMI为49.0%，环比下降0.3个百分点；非制造业PMI为49.5%，上升0.1个百分点；综合PMI产出指数为49.5%，下降0.3个百分点；2) 1月份，我国CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，核心CPI同比上涨0.8%；PPI环比上涨0.4%，连续4个月上涨，涨幅比上月扩大0.2个百分点，同比则下降1.4%；3) 1月人民币贷款新增4.71万亿元，同比少增4200亿元；1月社会融资规模7.22万亿元，同比多增1654亿元；1月M1同比增速为4.9%，M2同比增速为9.0%。

海外：1) 美国上周初请失业金人数为21.3万人，预期21.5万人；美国2月ADP就业人数增6.3万人，为2025年11月以来最大增幅，预期增5万人；2) 美联储褐皮书显示，总体而言，经济预期乐观，多数地区预计未来几个月经济将呈现小幅至温和增长。在十二个地区中，七个地区的总体经济活动以轻微至温和的速度增长；3) 中东冲突局势持续升级，各方表态趋于强硬。伊朗外长阿拉格齐称，伊朗已做好应对美国地面部队侵袭国内的准备，并明确拒绝与美方重启谈判。美国据称正追加资源、以求支持战争持续“至少100天甚至到9月”。

汇率：人民币对美元中间价6.9025，本周累计调升203个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购1616亿元，到期15250亿元；买断式逆回购净回笼2000亿元，累计实现净回笼14474亿元。

本周央行持续净回笼，DR007加权利率回落至1.41%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率多数下行，到期收益率1-7Y下行0.65-3bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0、0.25bp左右至1.79%、2.23%。

本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.13%、0.15%、0.67%。

一、行情回顾

1.1 周度数据

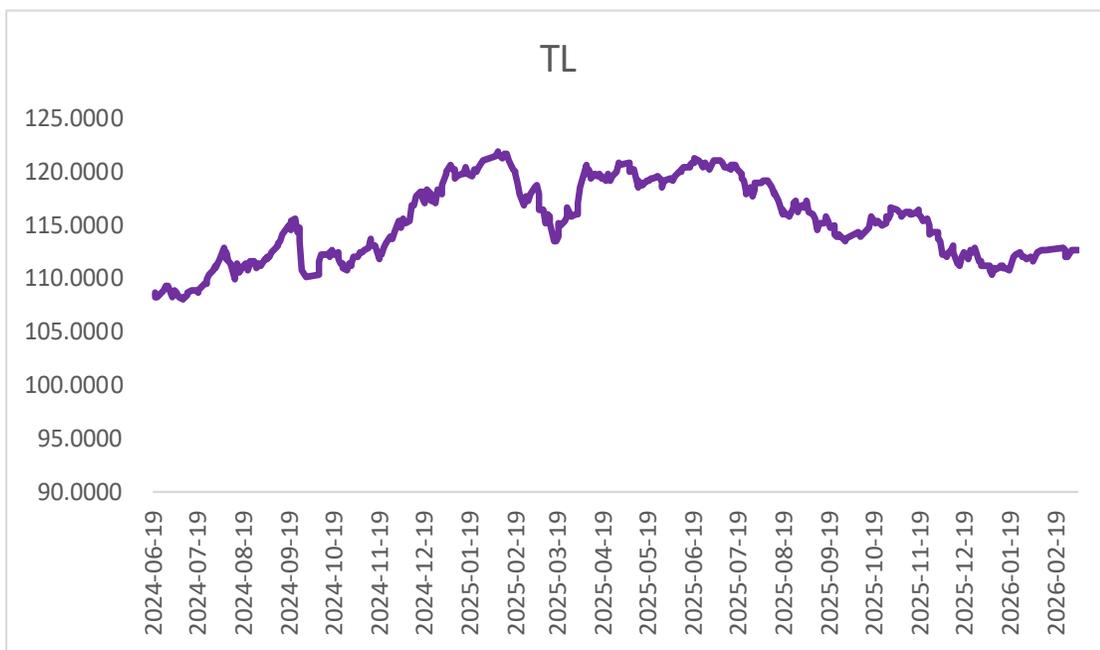
	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
30年期	TL2606	0.67%	0.75	112.75	35.14万
10年期	T2606	0.15%	0.16	108.53	31.98万
5年期	TF2606	0.13%	0.14	106.14	24.60万
2年期	TS2606	0.05%	0.05	102.50	14.65万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	123.8191	0.65
	220008.IB(18y)	119.8274	0.75
10年期	250025.IB(6y)	100.1065	0.12
	230004.IB(6y)	108.3678	0.07
5年期	250020.IB(4y)	100.4862	0.12
	250014.IB(4y)	100.3052	0.13
2年期	250005.IB(1.7y)	100.3293	0.08
	250024.IB(1.8y)	100.0421	0.04

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

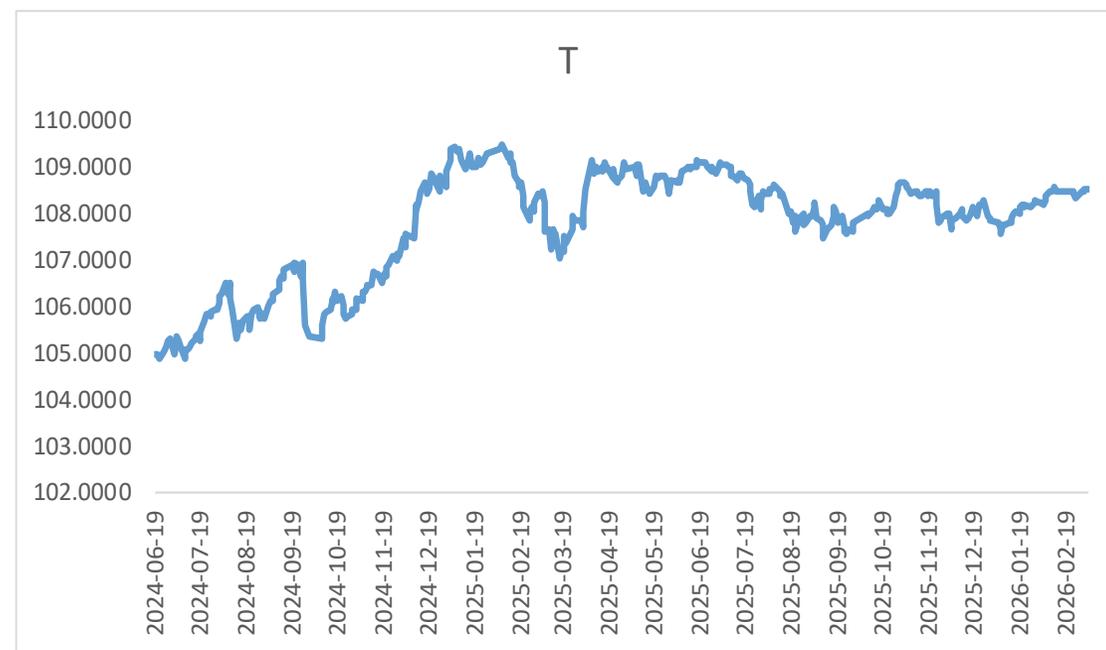
图1 TL主力合约收盘价



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.67%，10年期主力合约上涨0.15%。

图2 T主力合约收盘价

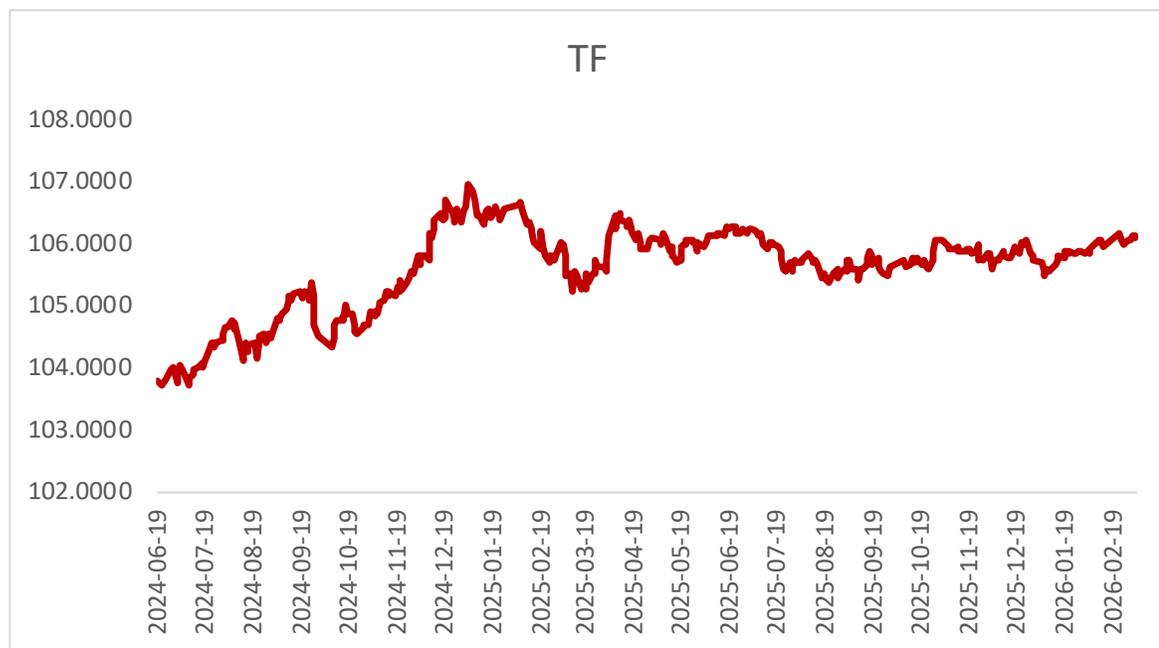


来源: wind, 瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

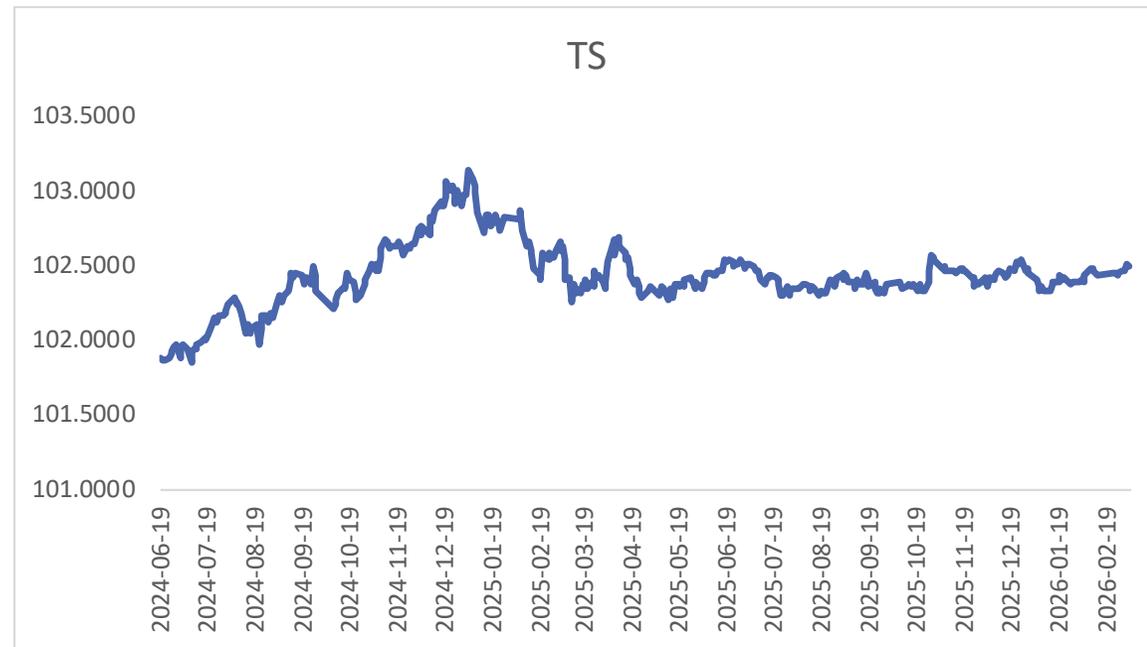
图3 TF主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.13%，2年期主力合约上涨0.05%。

图4 TS主力合约收盘价

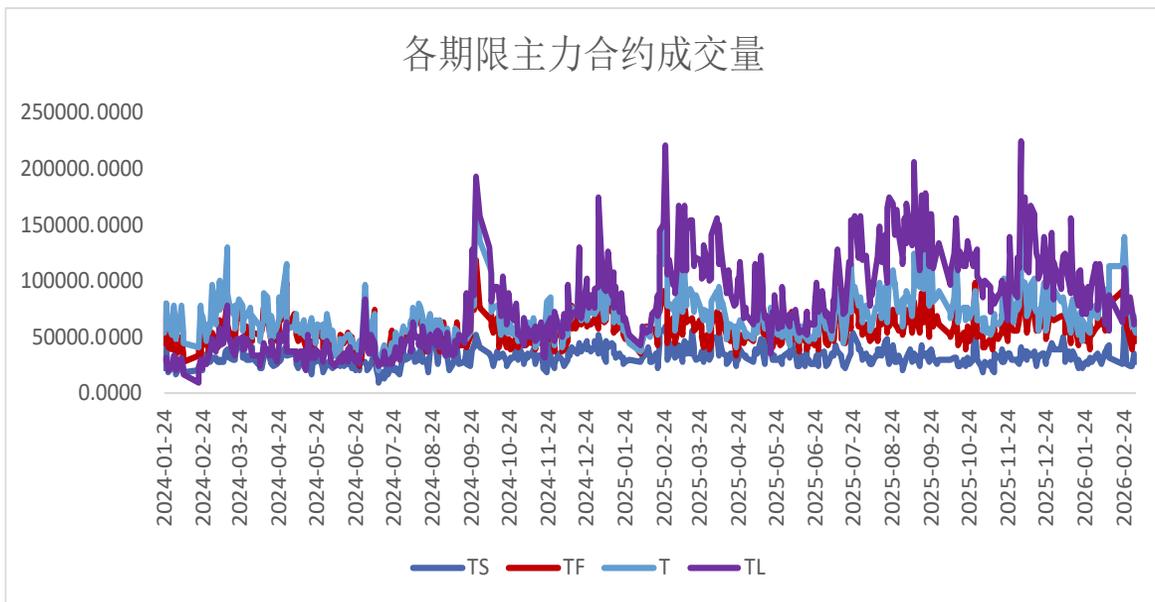


来源：wind，瑞达期货研究院

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

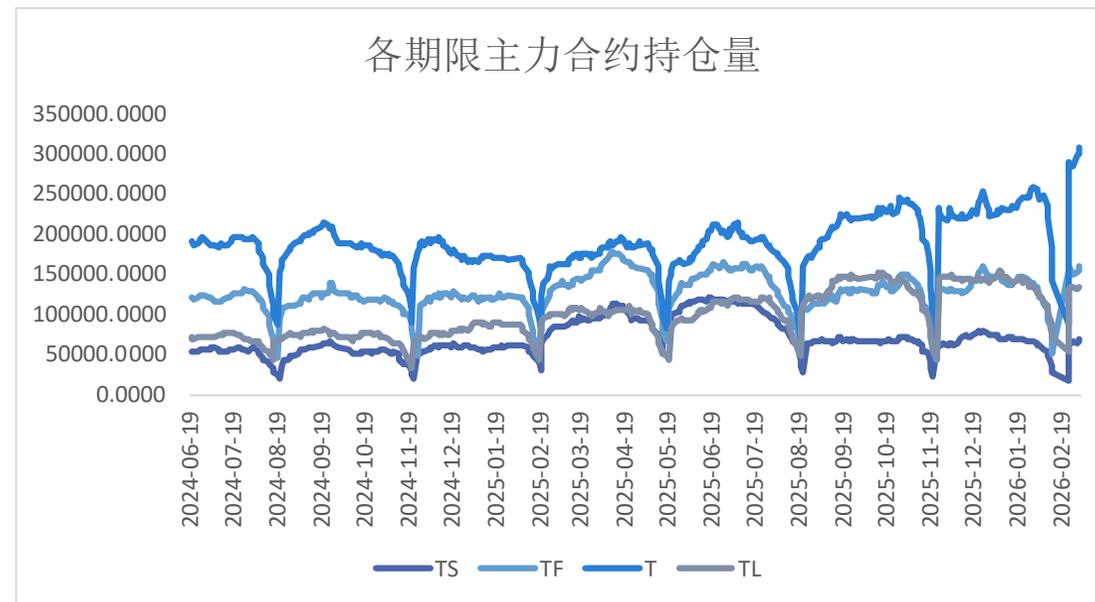


来源: wind, 瑞达期货研究院

TS、TF、T、TL主力合约成交量均下降。

TF、TS、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2日，国家统计局发布《中华人民共和国2025年国民经济和社会发展统计公报》，初步核算，全年国内生产总值1401879亿元，比上年增长5.0%。国民总收入1393700亿元，比上年增长5.1%。年末全国人口140489万人，比上年末减少339万人。全年完成92次宇航发射，其中商业航天发射50次。全年国内出游65.2亿人次，比上年增长16.2%。通过免签入境外国人3008万人次，增长49.5%。

3月3日，外交部发言人毛宁主持例行记者会。毛宁表示，能源安全对世界经济非常重要，各方都有责任确保能源供应稳定畅通。中方敦促各方立即停止军事行动，避免紧张事态升级，维护霍尔木兹海峡的航道安全，防止对全球经济造成更大影响。同时，中方将采取必要的措施保障自身能源安全。

3月5日，《政府工作报告》提出2026年政府工作十大任务：一、着力建设强大国内市场，二、加紧培育壮大新动能，三、加快高水平科技自立自强，四、持续深化重点领域改革，五、进一步扩大高水平对外开放，六、扎实推进乡村全面振兴，七、推动新型城镇化和区域协调发展，八、更大力度保障和改善民生，九、加快推动全面绿色转型，十、加强重点领域风险防范化解和安全能力建设。

3月5日，《政府工作报告》提出2026年经济社会发展政策取向：继续实施更加积极的财政政策，赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元，拟发行超长期特别国债1.3万亿元，拟发行特别国债3000亿元，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元；继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；强化改革举措与宏观政策协同，持续放大“组合拳”效应。

3月1日，伊朗最高领袖哈梅内伊2月28日上午遇袭身亡，伊朗前总统内贾德遇袭身亡，伊朗军队多位指挥官确认已经死亡。伊朗军方称，对美以目标已发起第九轮“真实承诺4”打击。美国“林肯”号航空母舰遭到伊朗4枚弹道导弹袭击。美国军方表示，“亚伯拉罕·林肯”号航母未遭伊朗袭击，并称伊朗发射的导弹“甚至没有接近”该舰，目前没有美军舰艇受损或人员伤亡报告。

3月5日，美国24个州向美国国际贸易法院提起诉讼，要求阻止特朗普政府近期宣布实施的新关税措施。美国最高法院此前裁定，特朗普政府此前依据《国际紧急经济权力法》对多国产品加征关税的做法违法。在裁决后，特朗普并未接受败诉结果，转而援引《1974年贸易法》第122条款，宣布对全球大多数产品征收15%的关税。

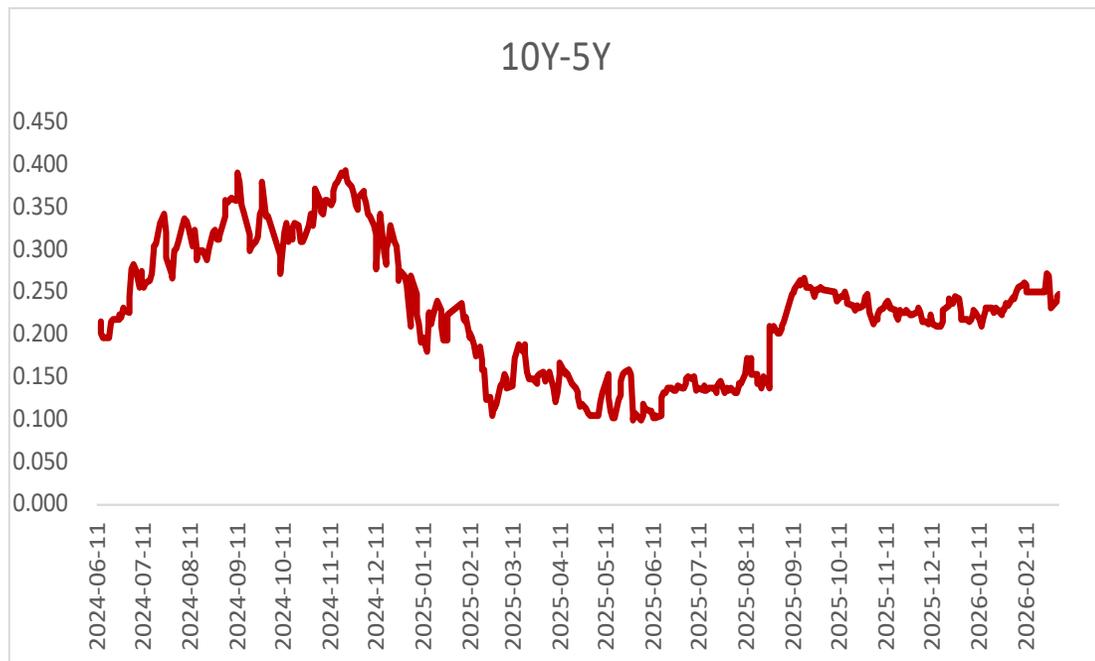
3月5日，中东冲突局势持续升级，各方表态趋于强硬。伊朗外长阿拉格齐称，伊朗已做好应对美国地面部队侵袭国内的准备，并明确拒绝与美方重启谈判。伊朗常驻联合国代表团驳斥所谓伊朗封锁霍尔木兹海峡的说法，称其毫无根据，荒谬至极。伊朗尚未选出新任最高领袖。美国总统特朗普表示，必须参与确定伊朗下一任最高领袖人选，此言论遭伊朗方面强烈驳斥。以色列军方宣布对德黑兰发动第13轮空袭。美国据称正追加资源、以求支持战争持续“至少100天甚至到9月”。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

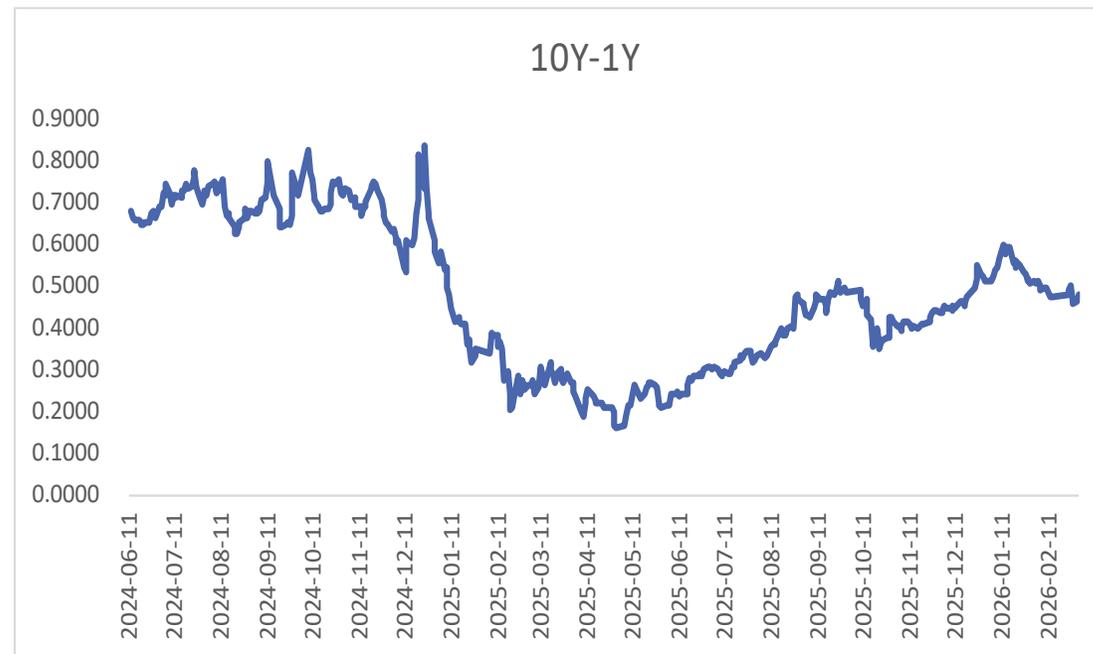
图7 10Y-5Y国债收益率差



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年期和5年收益率期差走扩, 10年和1年期收益率差走扩。

图8 10Y-1Y国债收益率差

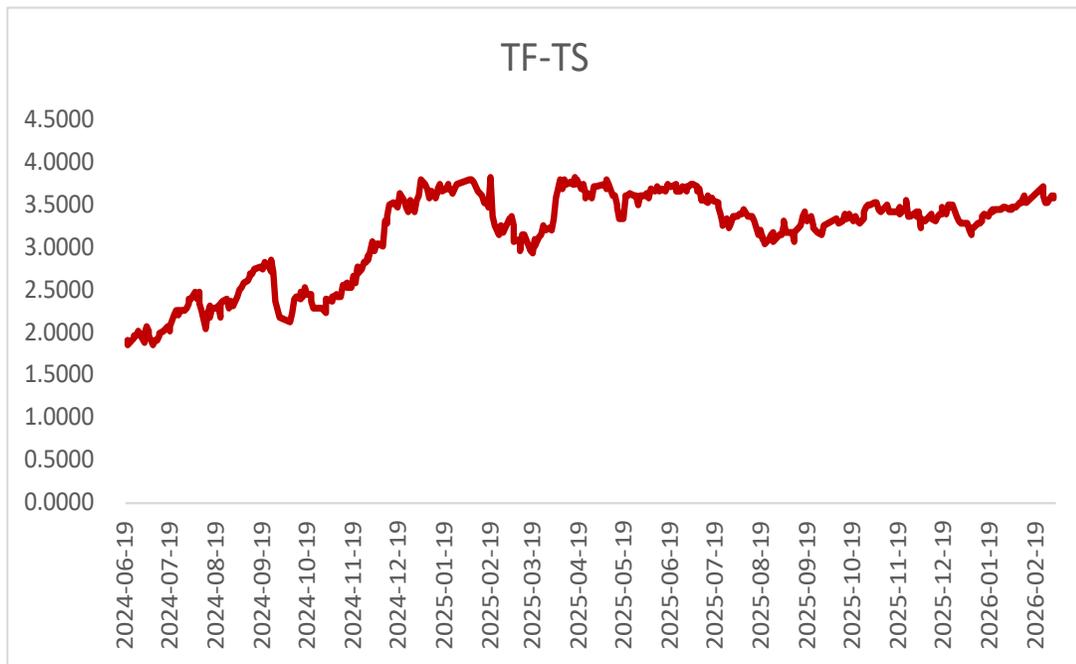


来源: wind, 瑞达期货研究院

3.1 价差变化

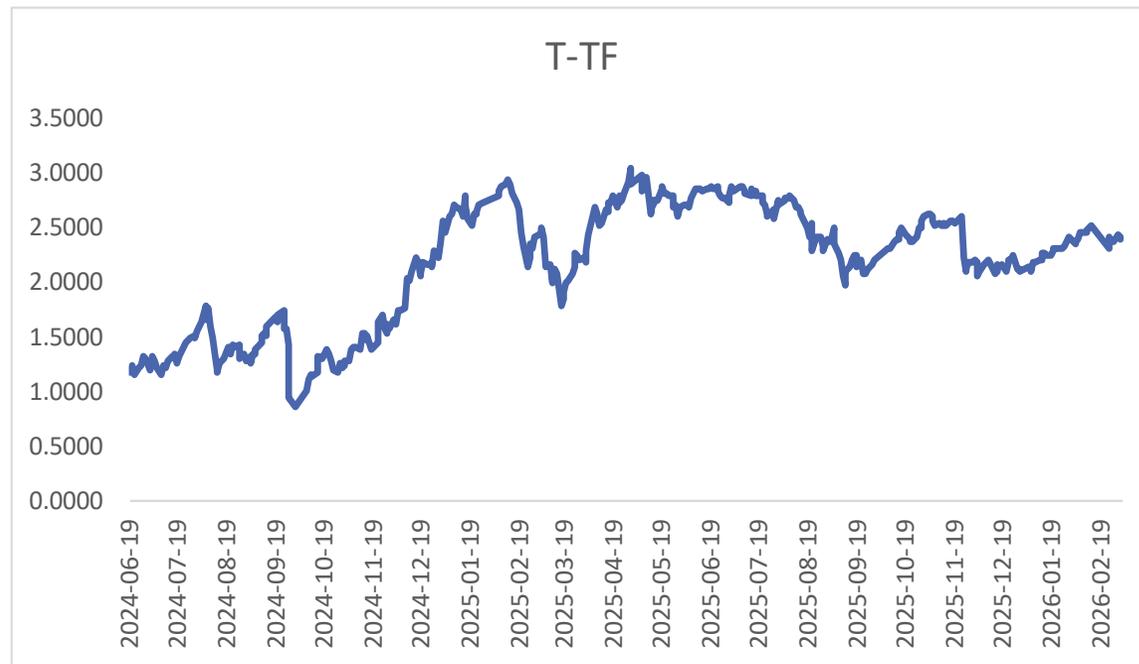
主力合约价差

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扩、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 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年期合约跨期价差收窄。

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



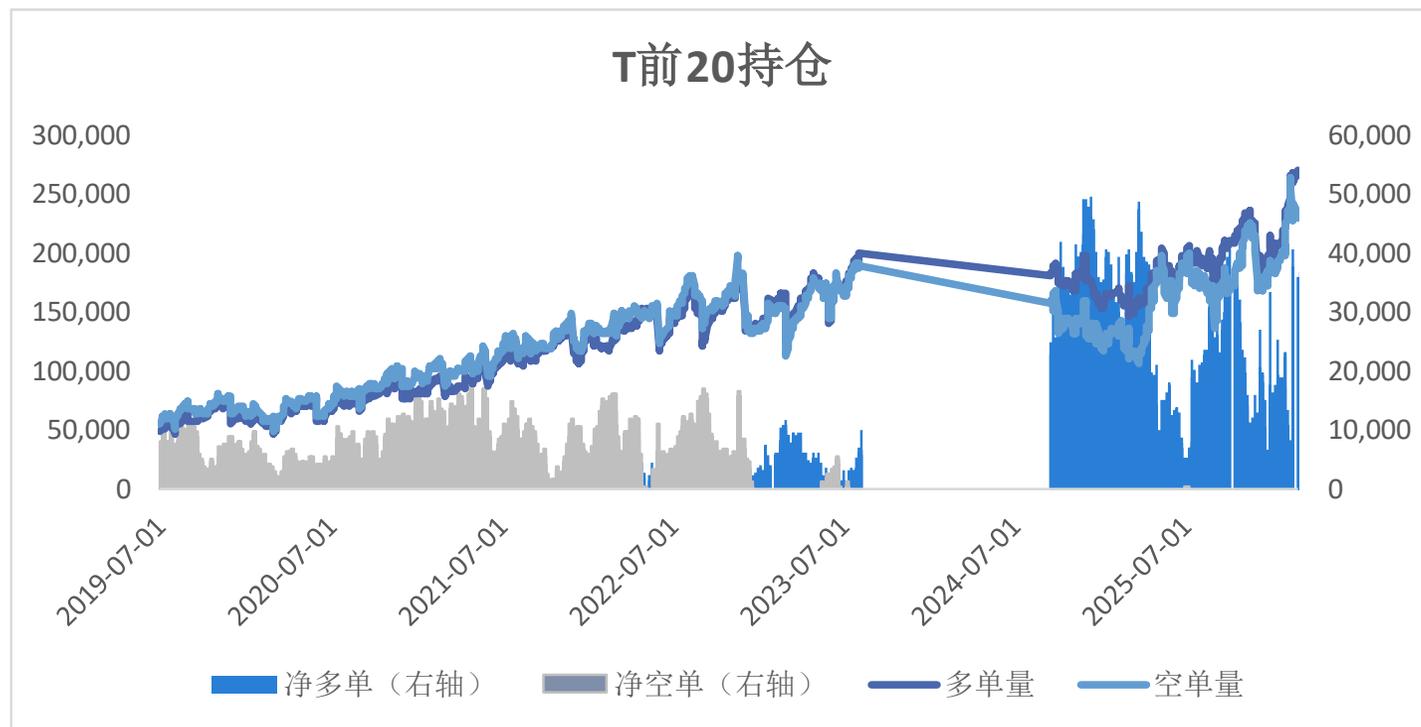
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差、2年期合约跨期价差收窄。

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



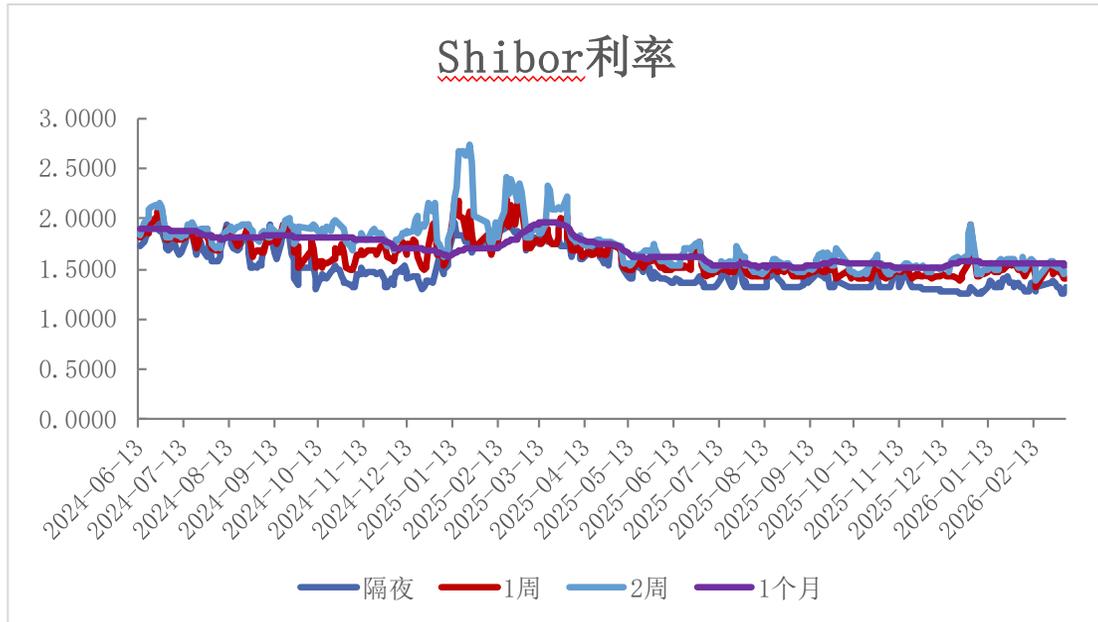
来源: wind, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单小幅增加。

3.3 利率变化

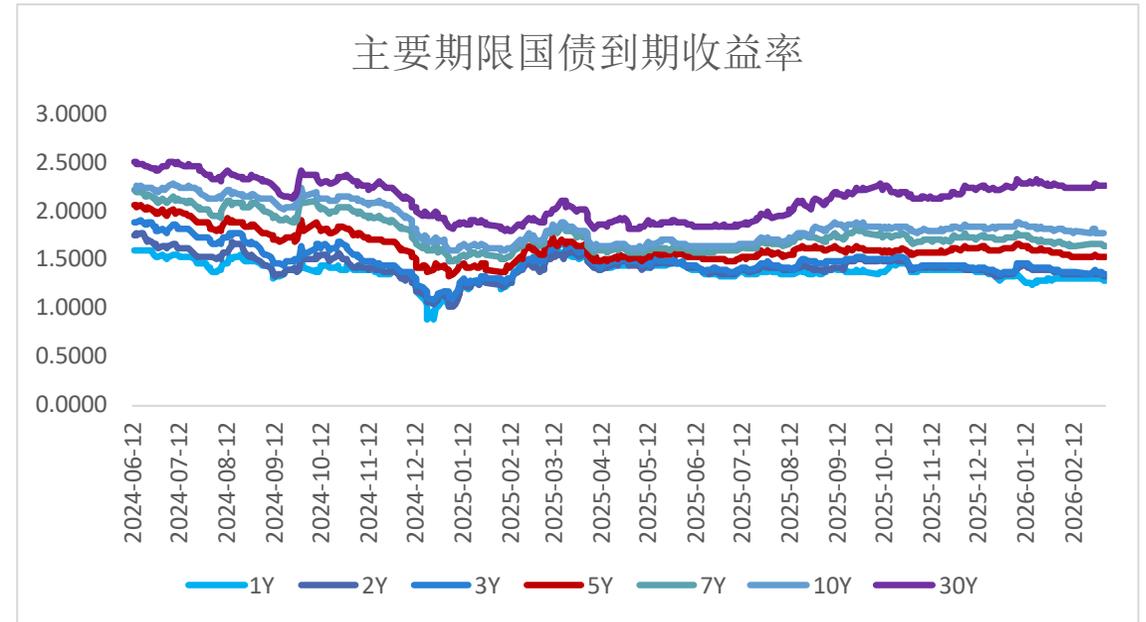
Shibor利率、国债收益率

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

隔夜Shibor利率上行，1周、2周、1个月期限Shibor利率下行，DR007加权利率回落至1.41%附近震荡。

本周国债现券收益率多数下行，到期收益率1-7Y下行0.65-3bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0、0.25bp左右至1.79%、2.23%。

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）



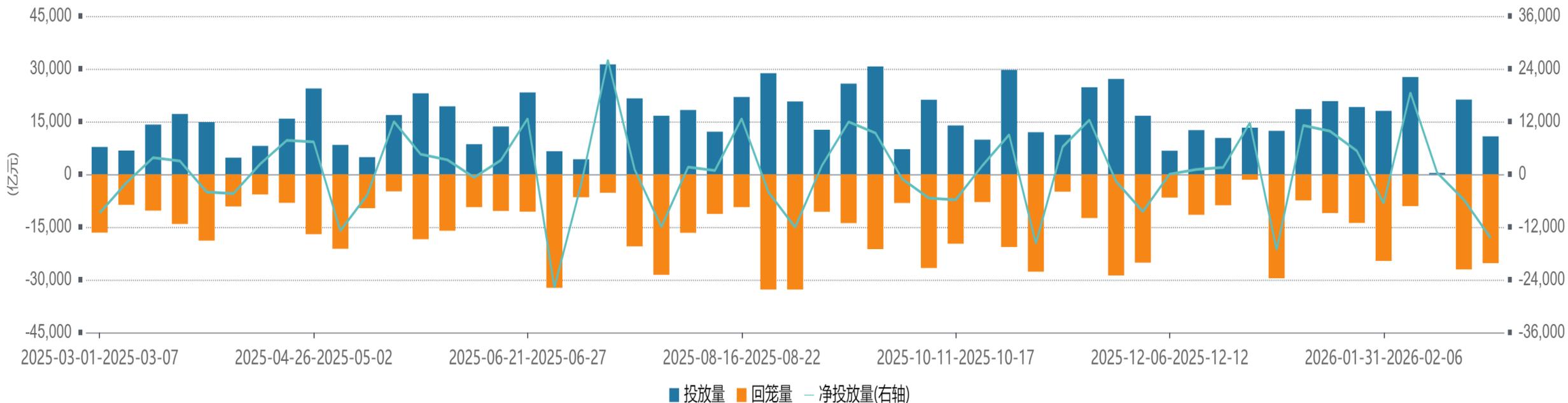
来源: wind, 瑞达期货研究院

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

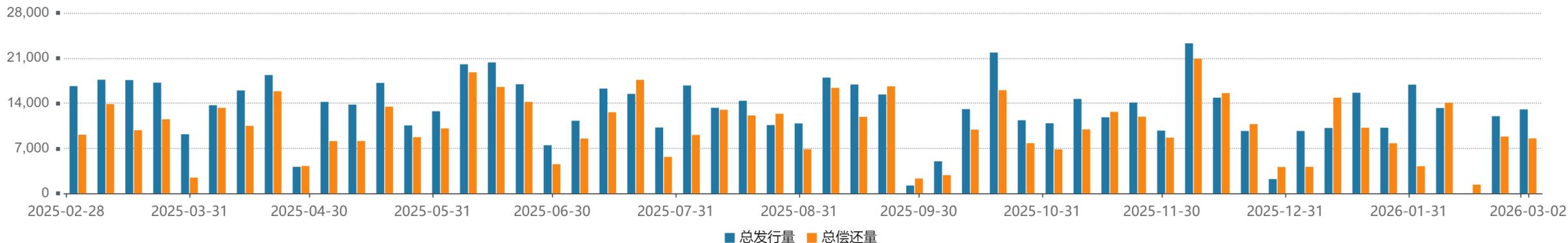
本周央行公开市场逆回购1616亿元，到期15250亿元；买断式逆回购净回笼2000亿元，累计实现净回笼14474亿元。

本周央行持续净回笼，DR007加权利率回落至1.41%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

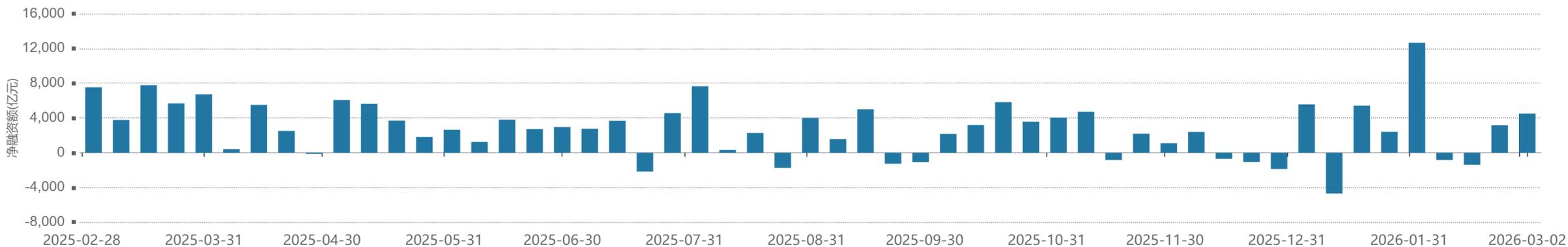
债券发行及净融资

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13045.83亿元，总偿还量8545.56亿元；本周净融资4500.28亿元。

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

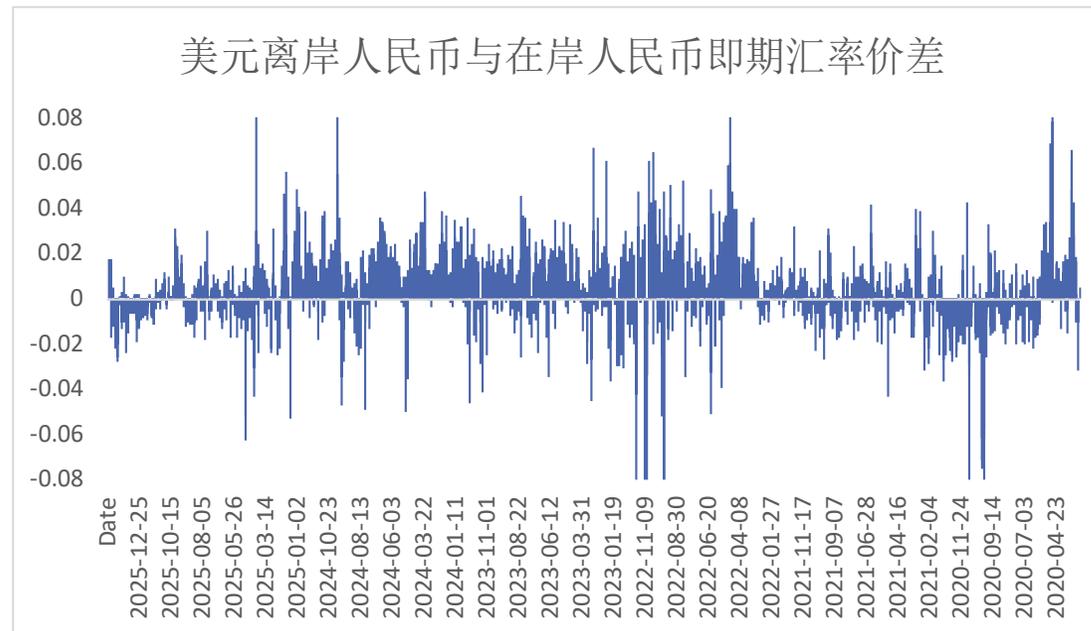
美元兑人民币中间价

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6.9025，本周累计调升203个基点。

人民币离岸与在岸价差走扩。

3.6 市场情绪

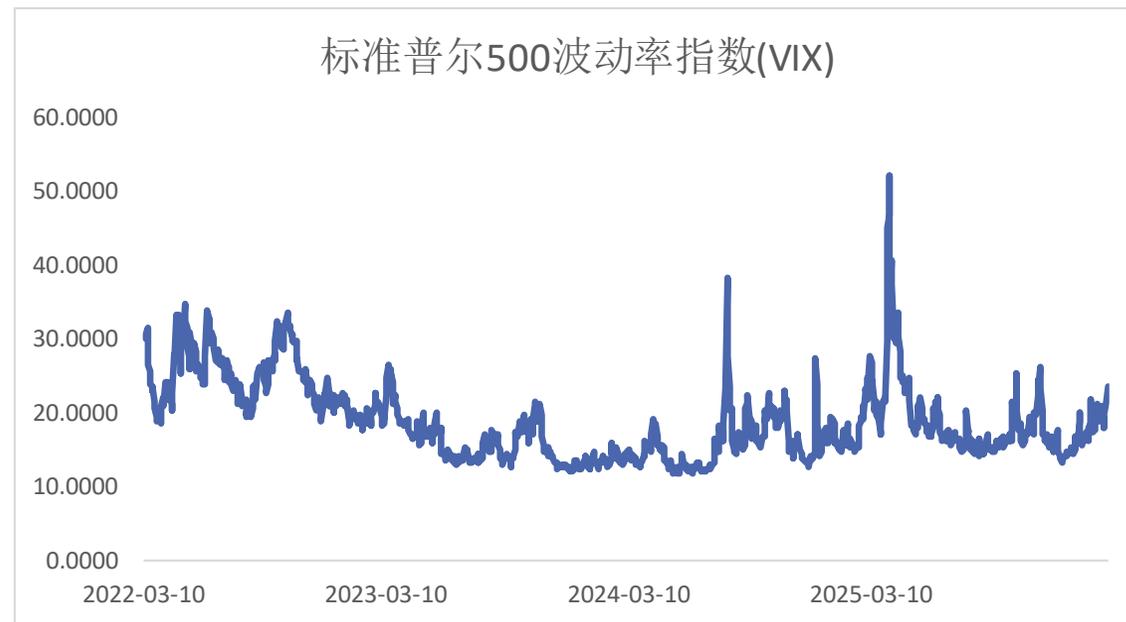
美债收益率与标普500波指

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



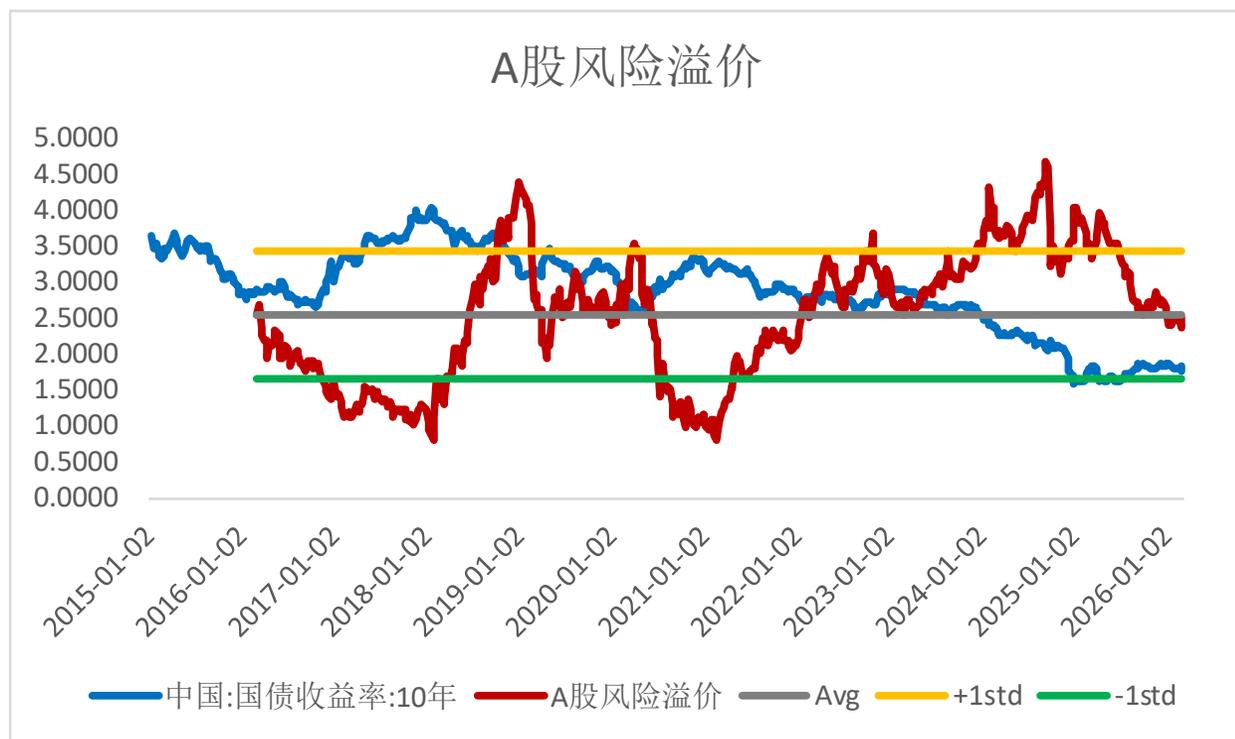
来源：wind，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率上行，VIX指数大幅上行。

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股风险溢价上行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，春节长假影响下，2月官方制造业PMI持续走弱，产需均回落至收缩区间，经济活动较上月持续放缓；但居民消费需求释放推动服务业PMI超季节性回升。政策面上，2026年政府工作报告明确财政与货币政策基调，财政方面，今年赤字率维持在4%左右，一般公共预算支出规模将首次达到30万亿元；货币政策保持适度宽松，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量。

海外方面，中东冲突局势已持续近一周，短期内未见缓和趋势，地缘博弈升级将引发权益市场较大波动。同时，若油价持续上行推升通胀预期，也将对债市形成扰动。美国劳动力市场出现企稳信号，2月ADP就业人数增6.3万人，为2025年11月以来最大增幅。美联储褐皮书显示，美国经济整体稳定，但通胀与政策不确定性仍构成风险。

今年政府工作报告未出现明显超预期政策信号，广义财政支出的扩张速度边际减弱，政府债供给压力整体可控；货币政策发力仍将以结构性工具为主，总量工具的使用将保持审慎。当前基本面仍处“弱修复”阶段，为债市构成底部支撑。预计后续利率仍将维持区间震荡格局，关注两会期间相关政策与中东局势进展。

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。