

「2026.4.30」

# 国债期货周报

资金面边际收敛，债市偏弱震荡

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、中共中央政治局4月会议强调，要精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构。要深入挖掘内需潜力。保持制造业合理比重。深入整治“内卷式”竞争。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。全面实施“人工智能+”行动，完善人工智能治理。系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平。努力稳定房地产市场。着力解决拖欠企业账款问题。稳定和增强资本市场信心；2、中国证监会近日发布公告称，经商中国人民银行、国家外汇局，将从2026年4月24日起允许合格境外投资者参与国债期货交易，交易目的限于套期保值；3、国务院关税税则委员会发布公告，自2026年5月1日至2028年4月30日，对同中国建交的20个不属于最不发达国家的非洲国家以特惠税率形式实施零关税。至此，中国将对所有非洲建交国实施零关税。

**基本面：**1、国内：1) 一季度全国规模以上工业企业利润同比增长15.5%，较1-2月份加快0.3个百分点；2) 4月份，制造业采购经理指数为50.3%，略低于上月0.1个百分点，继续位于扩张区间；非制造业商务活动指数为49.4%，比上月下降0.7个百分点；综合PMI产出指数为50.1%，比上月下降0.4个百分点，仍高于临界点，我国经济总体产出保持扩张。

**海外：**1) 美国4月标普全球制造业PMI初值为54，高于预期的52.5，创2022年5月以来新高。服务业PMI升至51.3，重返扩张区间。综合PMI初值录得52，创三个月新高。商品与服务价格涨幅创2022年7月以来最大；2) 美联储公布4月议息决议，以8:4的罕见投票结果维持联邦基金利率目标区间于3.50% - 3.75%不变，为连续第三次按兵不动。美联储主席鲍威尔表示，当前利率处于良好位置；支持转向中性偏向的官员人数有所增加；或许下次会议就会考虑改变目前的宽松倾向；3) 美国总统特朗普表示，将继续对伊朗实施海上封锁，直到伊朗方面同意达成一项能够打消美国对伊朗核计划担忧的协议。特朗普表示，美国同伊朗正在通过电话进行谈判。

**汇率：**人民币对美元中间价6.8628，本周累计调升46个基点。

**资金面：**本周央行公开市场逆回购4141亿元，到期120亿元，MLF缩量续作2000亿元，累计实现净投放2021亿元。

本周央行持续净投放，DR007加权利率回升至1.38%附近震荡。

**总结：**本周国债现券收益率涨跌不一，到期收益率2-7Y波动范围在1bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动-1、1.8bp左右至1.74%、2.22%。

本周国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.03%、0.03%、0.11%、0.30%。

# 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	-0.30%	-0.34	112.94	51.26万
10年期	T2606	-0.11%	-0.12	108.59	42.46万
5年期	TF2606	-0.03%	-0.03	106.20	39.29万
2年期	TS2606	-0.03%	-0.03	102.56	21.18万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	123.8267	-0.45
	220008.IB(18y)	119.9626	-0.36
10年期	250025.IB(6y)	100.2349	-0.02
	260007.IB(6y)	100.2094	-0.02
5年期	250020.IB(4y)	100.6740	0.01
	250014.IB(4y)	100.437	-0.02
2年期	250005.IB(1.7y)	100.4203	-0.03

# 1.2 国债期货行情回顾

## 本周国债期货主力合约表现

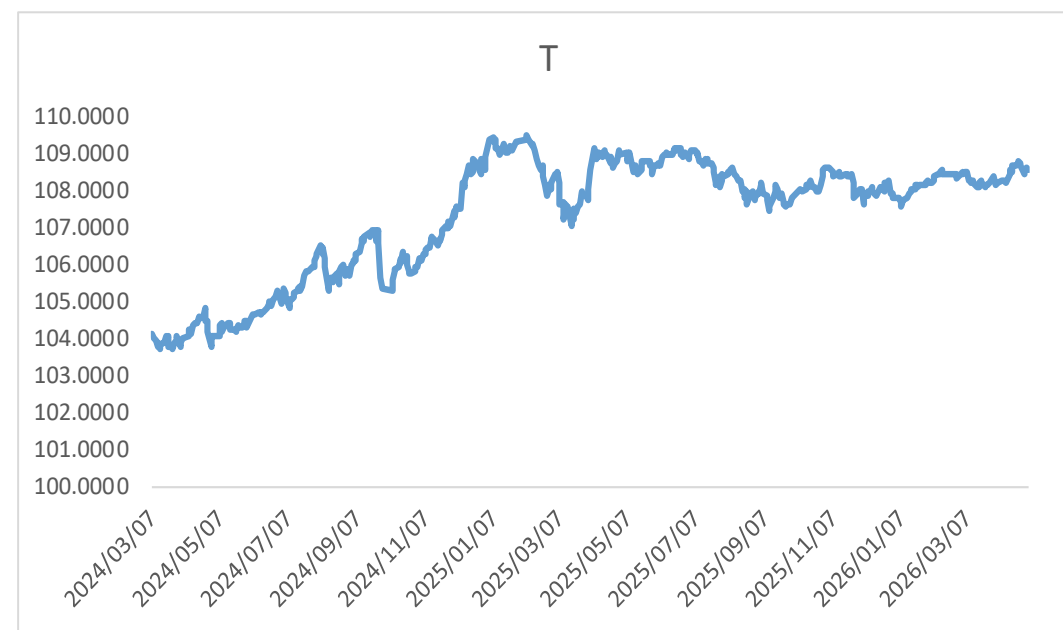
图1 TL主力合约收盘价



来源：iFind，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约下跌0.30%，10年期主力合约下跌0.11%。

图2 T主力合约收盘价

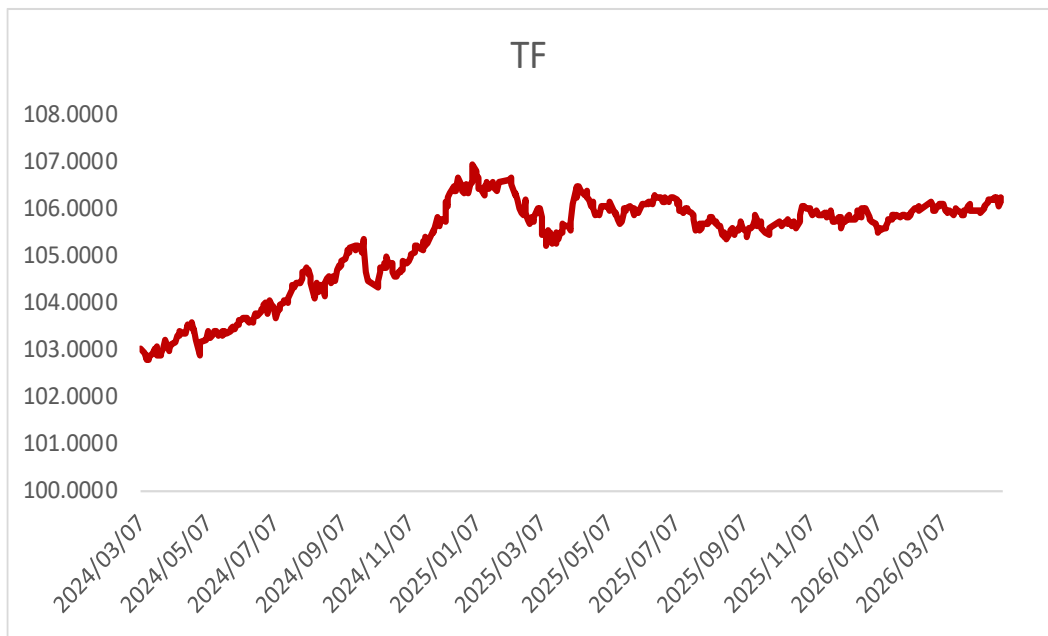


来源：iFind，瑞达期货研究院

# 1.2 国债期货行情回顾

## 本周国债期货主力合约表现

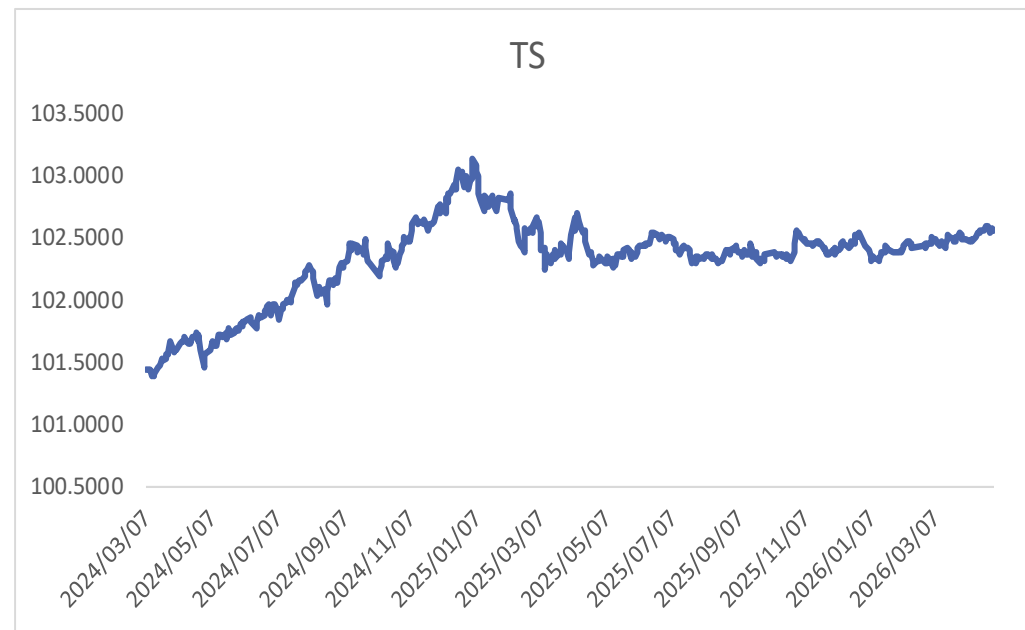
图3 TF主力合约收盘价



来源：iFind，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约下跌0.03%，2年期主力合约下跌0.03%。

图4 TS主力合约收盘价

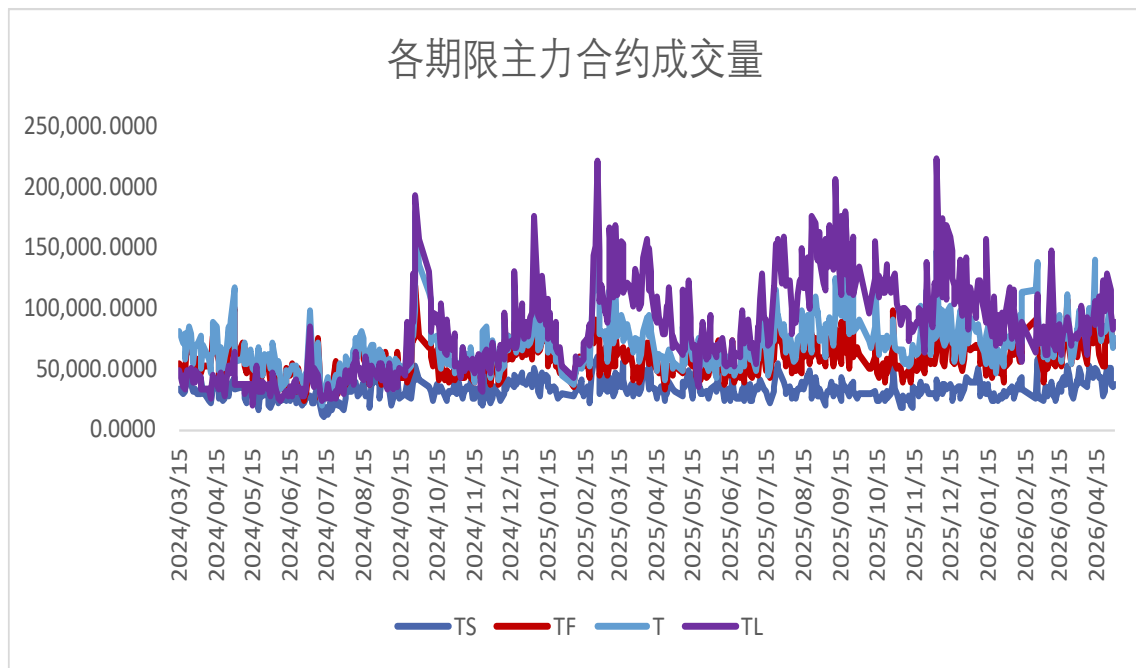


来源：iFind，瑞达期货研究院

# 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

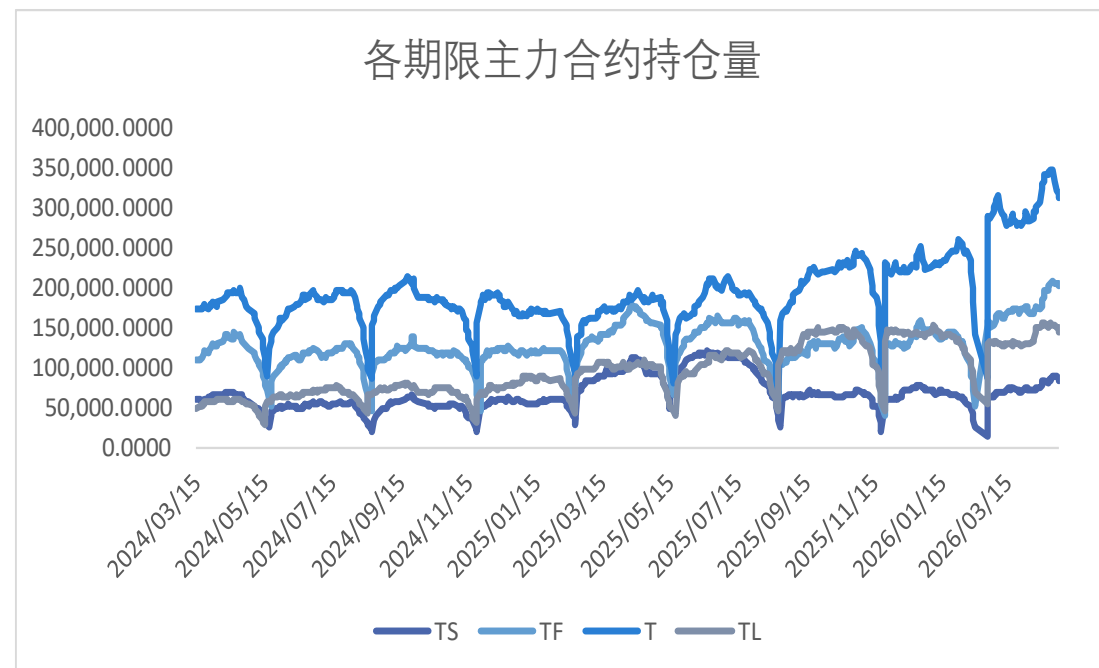


来源：iFind，瑞达期货研究院

TS、TF、T主力合约成交量均上升，TL主力合约成交量下降。

TS、TF主力合约持仓量均上升，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：iFind，瑞达期货研究院

## 二、消息回顾与分析

## 2 重点消息回顾

4月27日,《中共中央办公厅、国务院办公厅关于加强新就业群体服务管理的意见》提出,推动互联网平台企业、快递企业等完善用工管理制度,推广使用适应行业特点、紧贴新就业群体需求的劳动合同、书面协议参考文本,根据用工事实等依法合理确定权利义务。督促互联网平台企业、快递企业等根据工作任务、劳动强度等合理确定新就业群体劳动报酬,及时足额支付。加强行业运行监测,完善从业信息发布制度,引导新就业群体形成合理收入和待遇预期。综合整治“内卷式”竞争,严防损害新就业群体合法权益。

4月27日,欧盟《工业加速器法案》对外商投资电池、电动汽车、光伏、关键原材料行业以及公共采购等设置限制性要求。商务部表示,中方建议删除歧视性要求。如果欧方无视中方建议,执意推动其成法,并因此损害中方企业利益,中方将不得不进行反制。

4月28日,中共中央政治局4月28日召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调,要精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构。要深入挖掘内需潜力。保持制造业合理比重。深入整治“内卷式”竞争。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。全面实施“人工智能+”行动,完善人工智能治理。系统应对外部冲击挑战,提高能源资源安全保障水平。努力稳定房地产市场。着力解决拖欠企业账款问题。稳定和增强资本市场信心。

4月30日,国家发展改革委透露,2026年第二批915亿元“两新”设备更新项目清单和资金安排已经下达。加上此前已下达的936亿元,今年已累计安排两新设备更新资金1851亿元,占全年2000亿元的92%。

4月28日,阿联酋宣布,自5月1日起退出欧佩克及“欧佩克+”机制,并将逐步提高石油产量。阿联酋能源与基础设施部长马兹鲁伊表示,中东冲突造成的市场供应失衡为退出提供了“合适时机”。阿联酋阿布扎比国家石油公司已通知部分客户,5月份可在波斯湾外的富查伊拉港提取货物。欧佩克于1960年9月成立,旨在协调和统一成员国的石油政策和价格,确保国际石油市场稳定。

4月29日,美国总统特朗普表示,将继续对伊朗实施海上封锁,直到伊朗方面同意达成一项能够打消美国对伊朗核计划担忧的协议。特朗普表示,美国同伊朗正在通过电话进行谈判。消息人士称,美军已准备好一套“短期且强力”的打击方案,若谈判继续僵持,美国可能考虑对伊朗关键基础设施实施打击,以迫使其重返谈判桌。

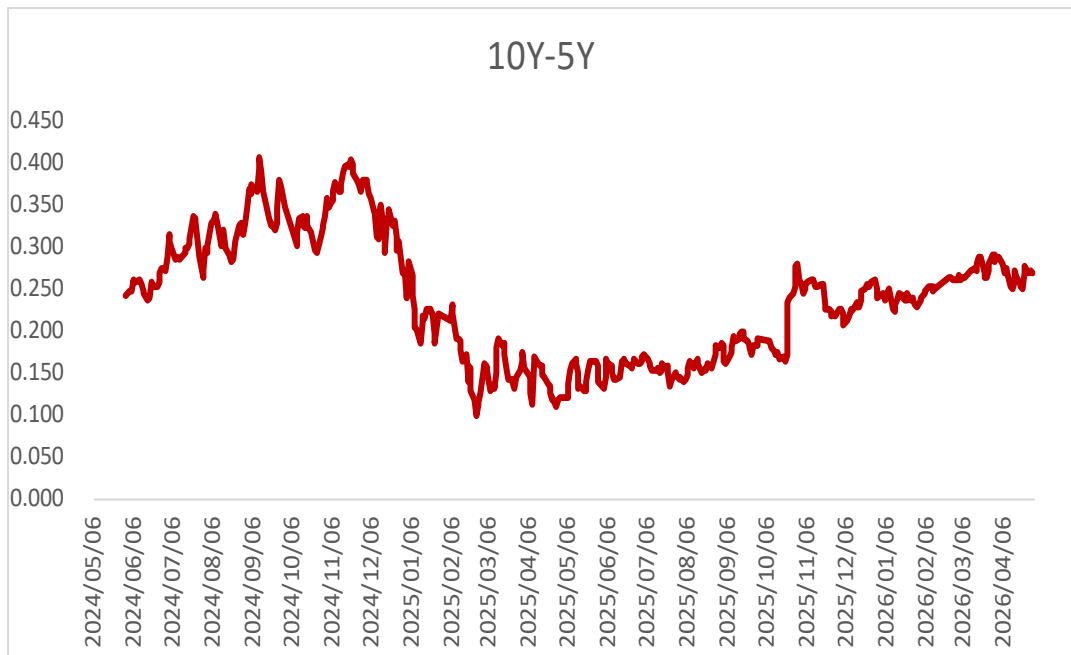
4月29日,美联储公布4月议息决议,以8:4的罕见投票结果维持联邦基金利率目标区间于3.50% - 3.75%不变,为连续第三次按兵不动。米兰投了反对票,支持降息0.25个百分点;哈马克、卡什卡利和洛根投了反对票,他们支持维持联邦基金利率目标区间,但反对在此时于声明中加入宽松倾向。这是1992年10月以来出现最多反对票的一次会议。声明保留潜在宽松措辞,即在考虑“进一步”调整利率的幅度和时机时,将仔细评估最新信息。中东局势发展导致经济前景不确定性加大,声明将通胀形容为“高企”,此前为“略高”。

## 三、图表分析

# 3.1 价差变化

## 国债收益率差

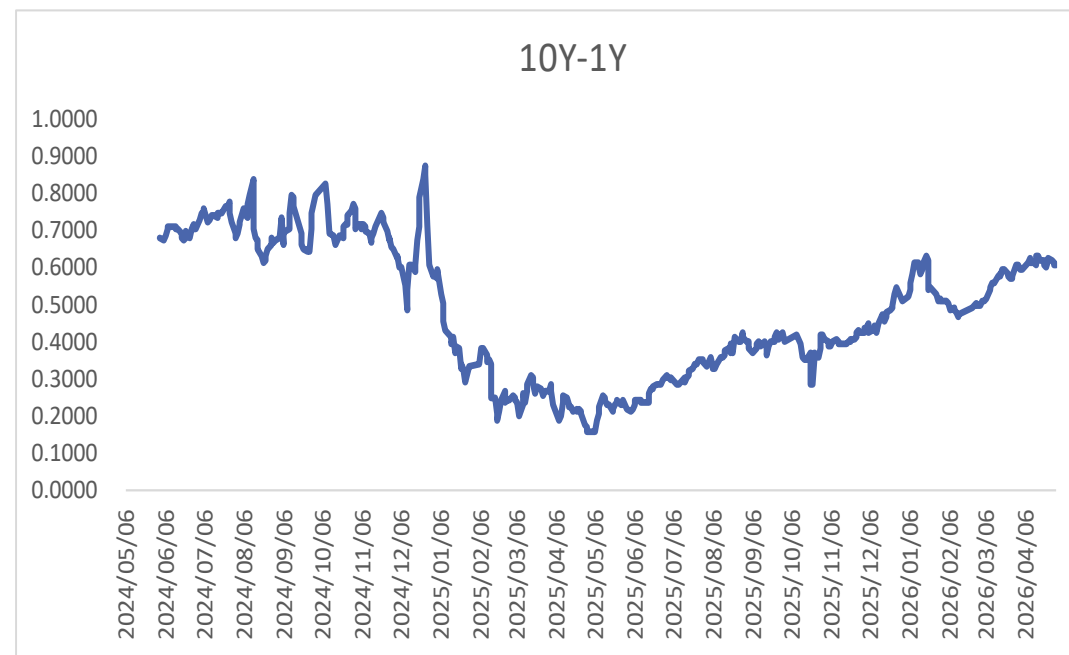
图7 10Y-5Y国债收益率差



来源：iFind，瑞达期货研究院

本周10年期和5年收益率期差震荡，10年和1年期收益率差走阔。

图8 10Y-1Y国债收益率差

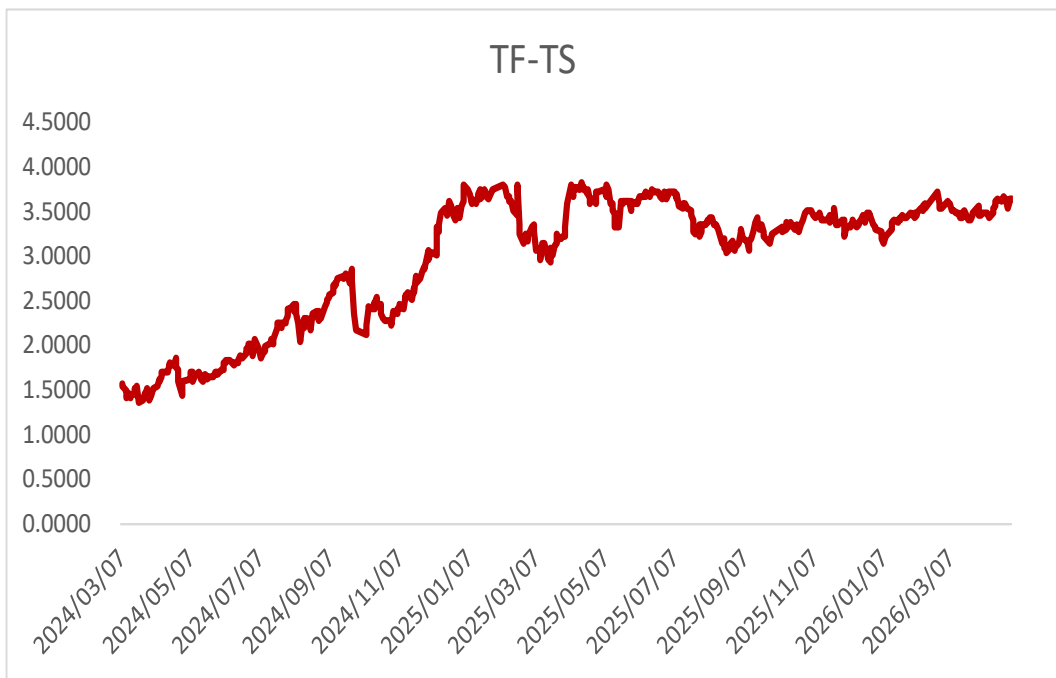


来源：iFind，瑞达期货研究院

# 3.1 价差变化

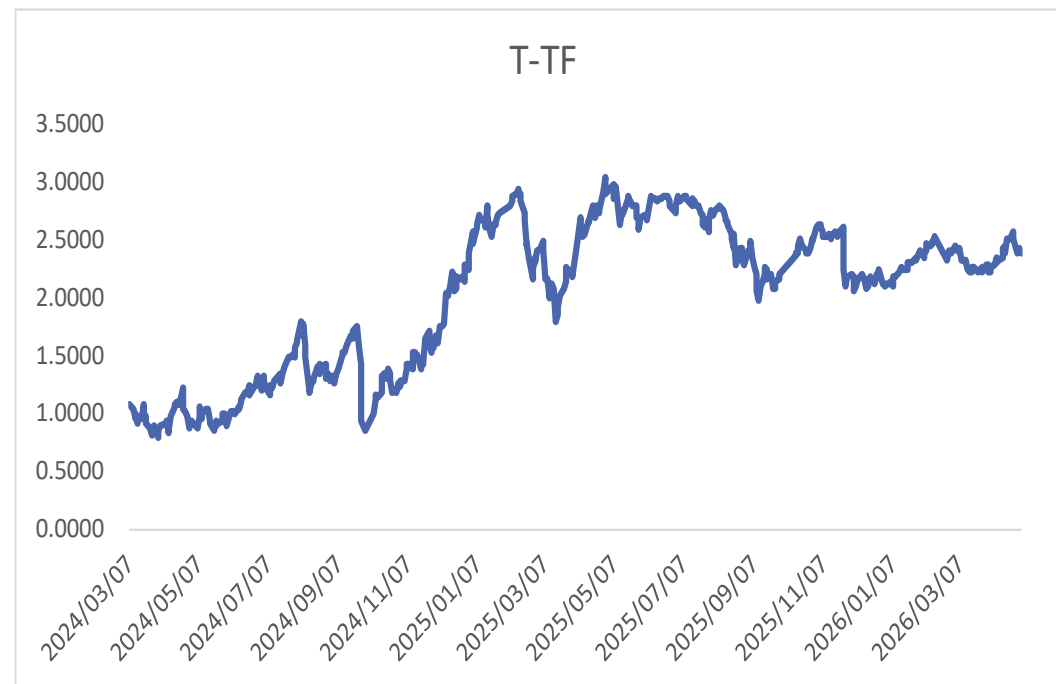
## 主力合约价差

图9 TF与TS主力合约价差



来源：iFind，瑞达期货研究院

图10 T与TF主力合约价差



来源：iFind，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：iFind，瑞达期货研究院

图12 TL合约连续当季-下季跨期价差



来源：iFind，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

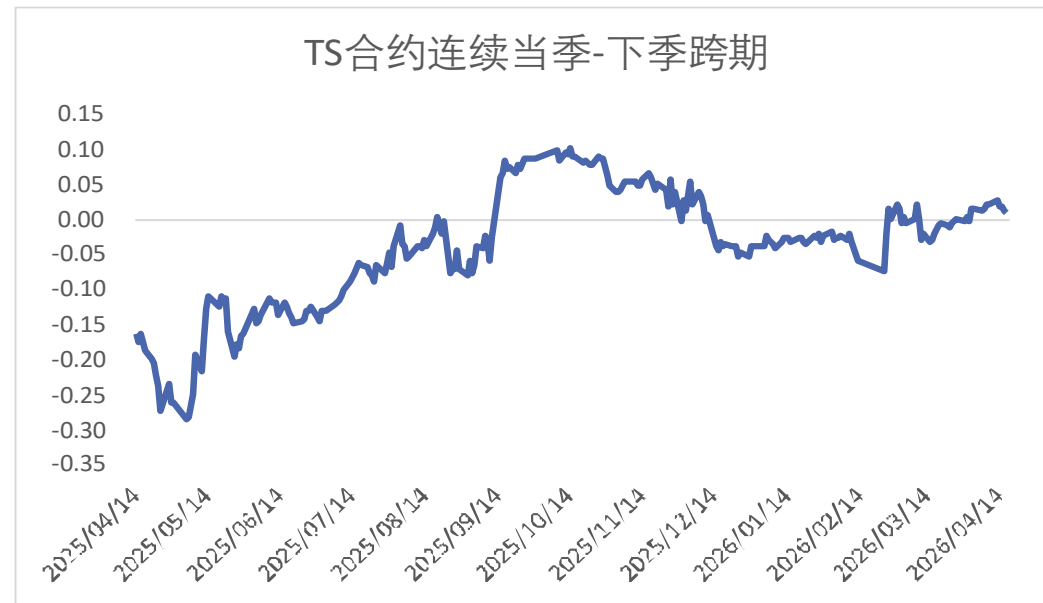
## 国债期货近远月价差

图13 TF合约连续当季-下季跨期价差



来源: iFind, 瑞达期货研究院

图14 TS合约连续当季-下季跨期价差



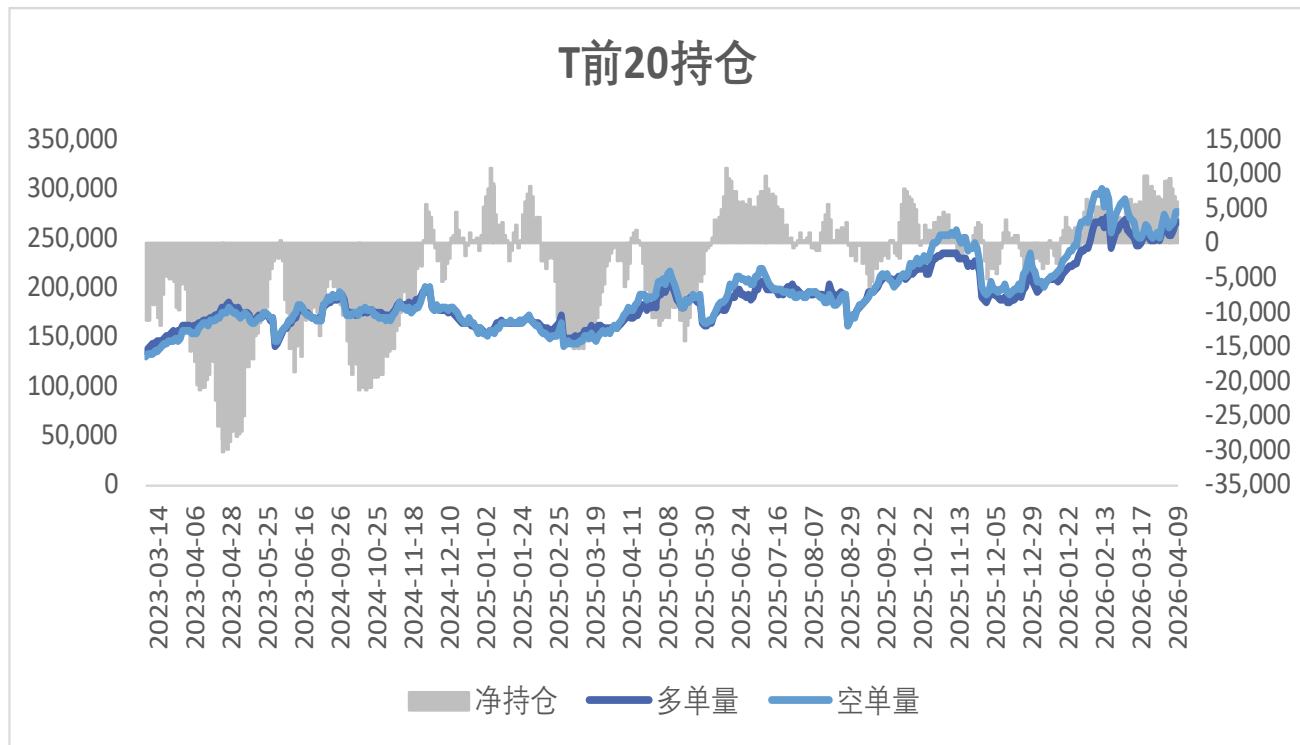
来源: iFind, 瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差走阔, 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



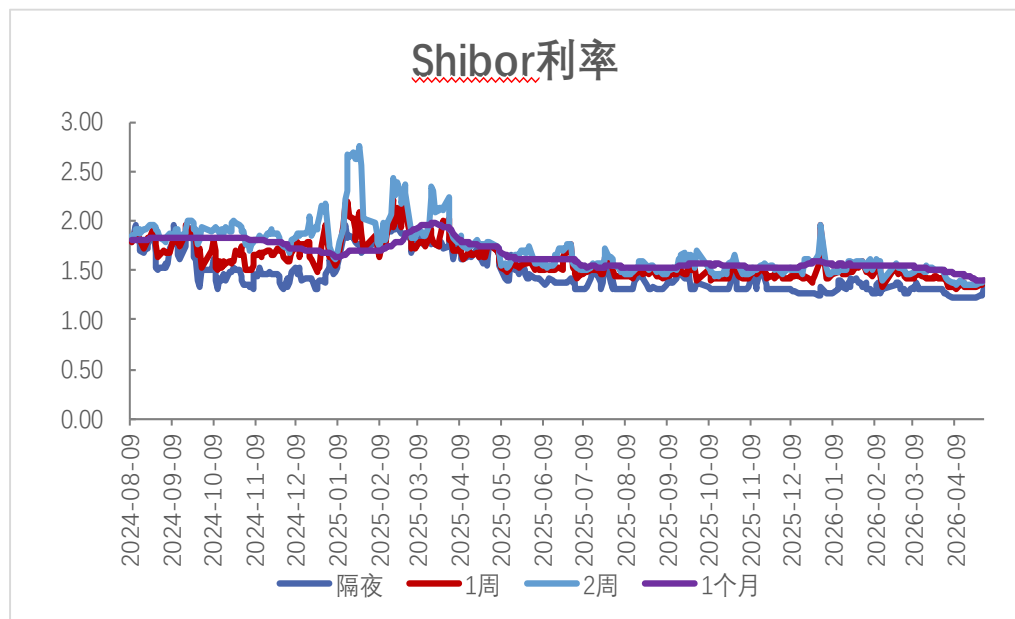
来源: iFind, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

# 3.3 利率变化

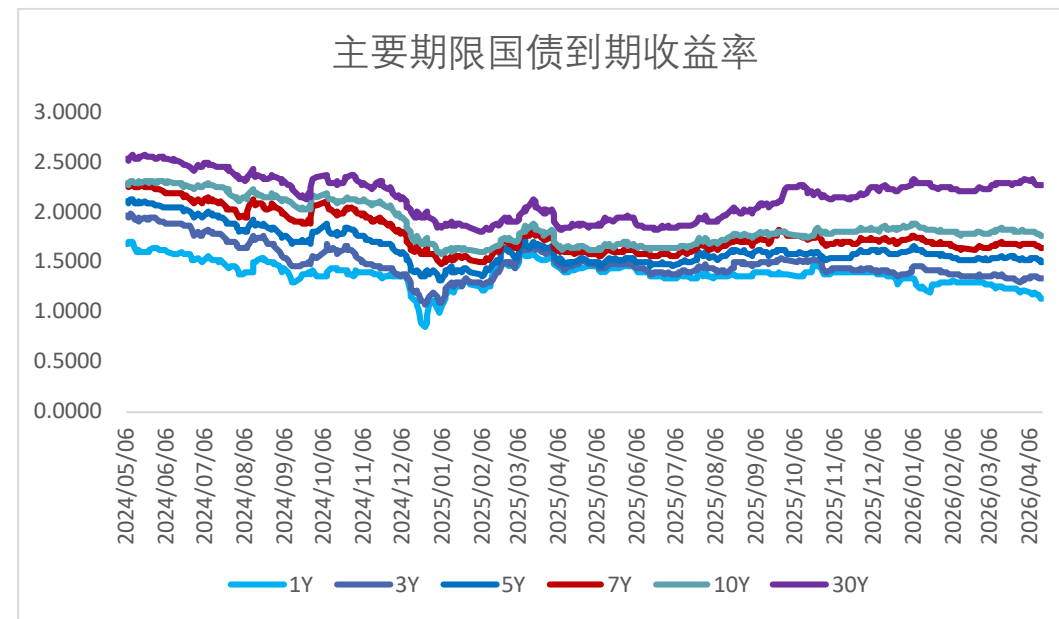
## Shibor利率、国债收益率

图16 Shibor利率 (%)



来源：iFind，瑞达期货研究院

图17 主要期限国债到期收益率 (%)



来源：iFind，瑞达期货研究院

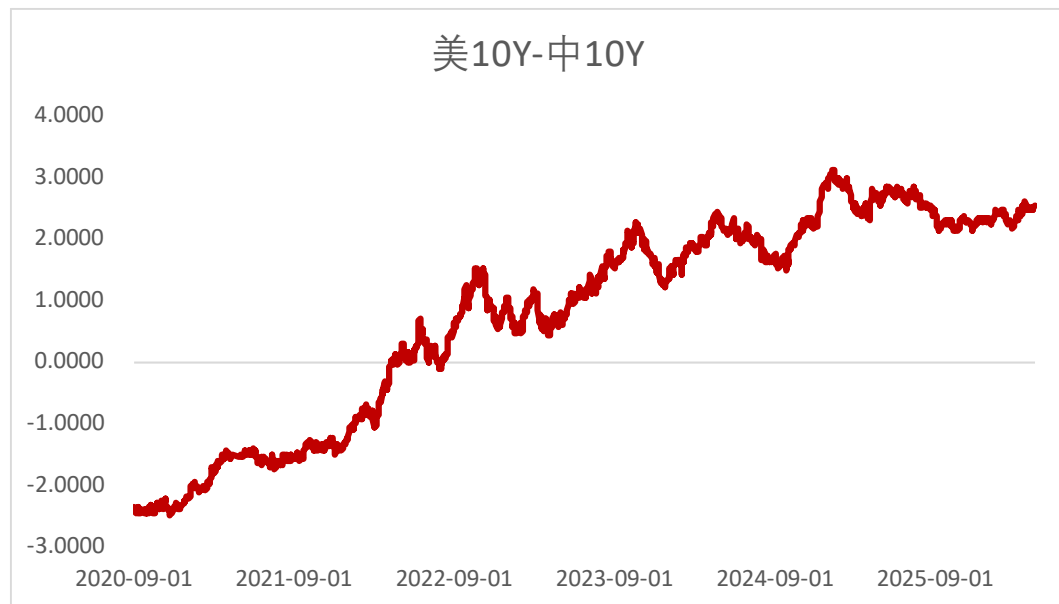
隔夜、1周、2周Shibor利率均上行，1个月期限Shibor利率下行，DR007加权利率回升至1.39%附近震荡。

本周国债现券收益率涨跌不一，到期收益率2-7Y波动范围在1bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动-1、1.8bp左右至1.74%、2.22%。

# 3.3 利率变化

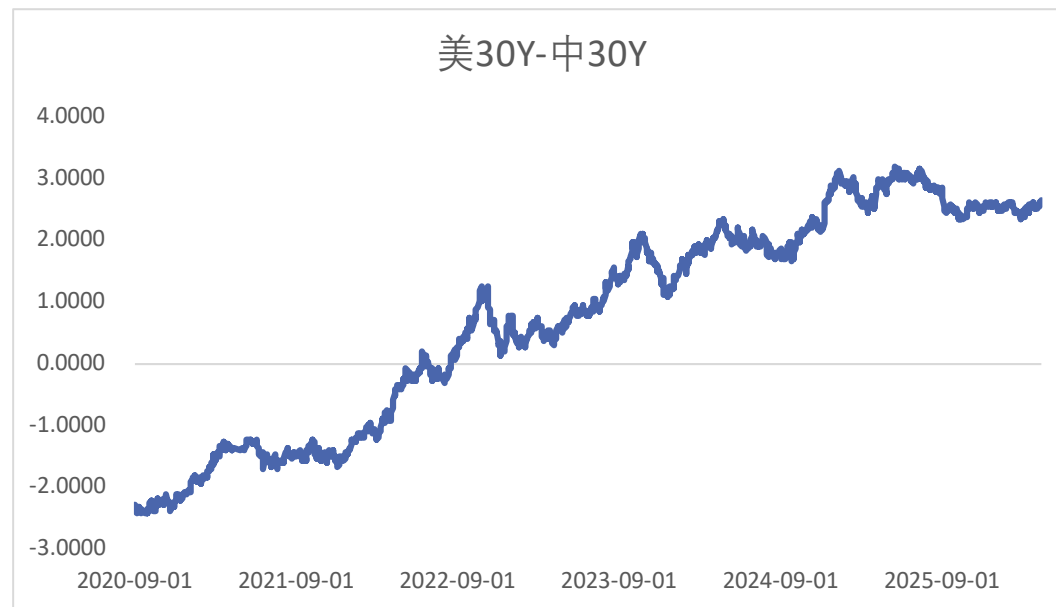
## 中美国债收益率差

图18 中美国债到期收益率差（美10Y-中10Y）



来源：iFind，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：iFind，瑞达期货研究院

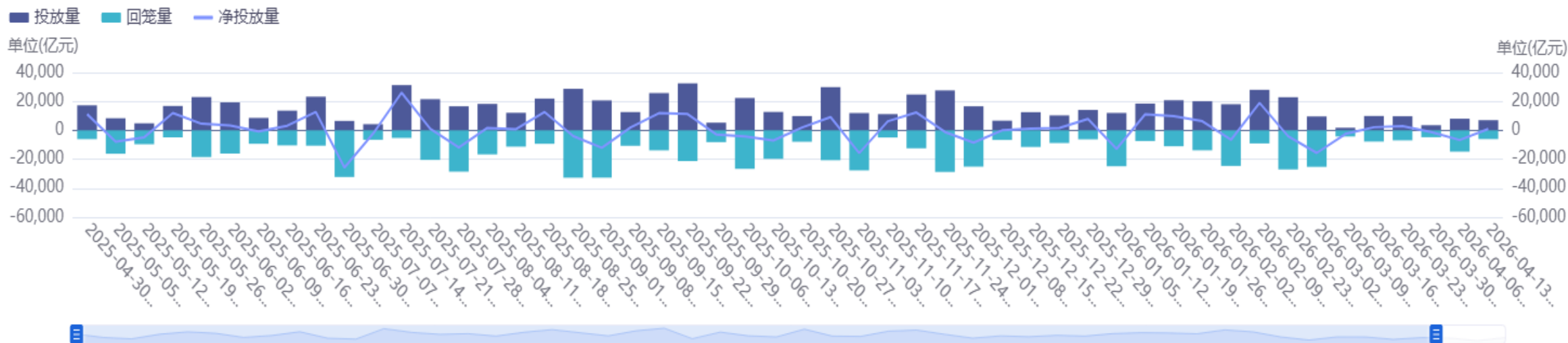
本周中美10年期国债收益率差走阔，30年期国债收益率差走阔。

# 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）

### 货币投放(回笼)统计



数据来源: 同花顺iFinD

来源: iFind, 瑞达期货研究院

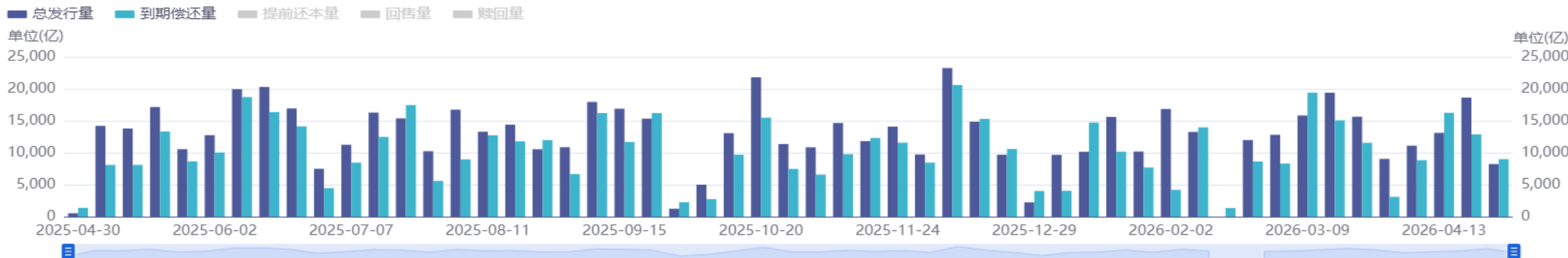
本周央行公开市场逆回购4141亿元，到期120亿元，MLF缩量续作2000亿元，累计实现净投放2021亿元。

本周央行持续净投放，DR007加权利率回升至1.38%附近震荡。

# 3.5 债券发行与到期

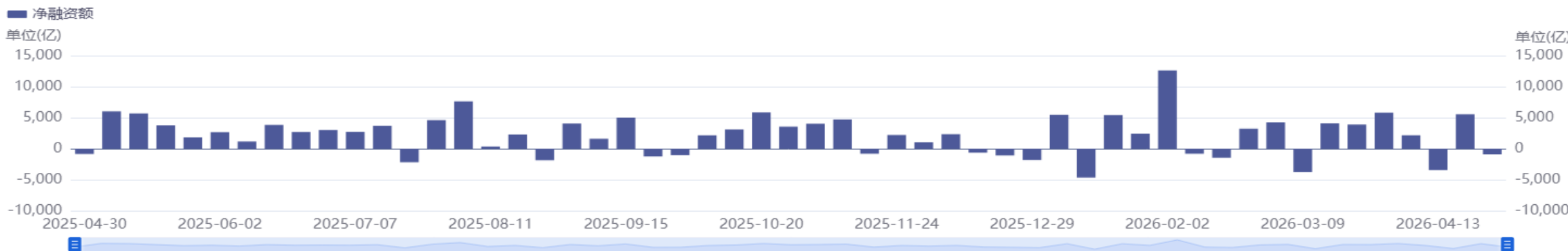
## 债券发行及净融资

图21 债券总发行与总到期（亿元）



数据来源: 同花顺iFinD

图22 利率债净融资额（亿元）



数据来源: 同花顺iFinD

本周债券发行8227.29亿元，总偿还量9138.33亿元；本周净融资-910.94亿元。

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：iFind，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：iFind，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：iFind，瑞达期货研究院

人民币对美元中间价6.8628，本周累计调升46个基点。

人民币离岸与在岸价差走阔。

# 3.6 市场情绪

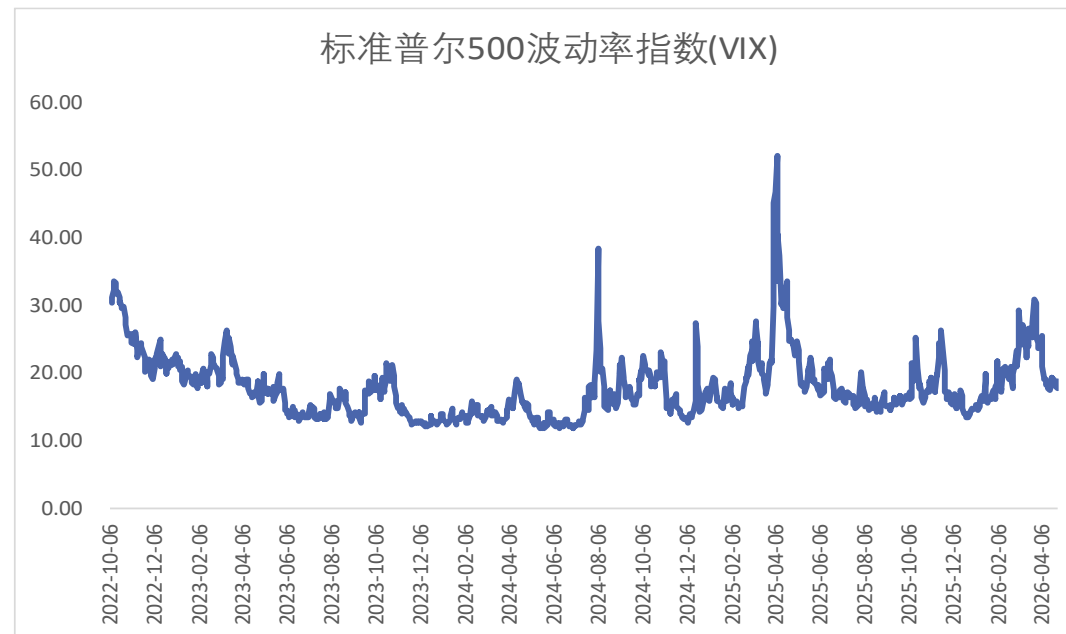
## 美债收益率与标普500波指

图25 美国10年国债收益率



来源: iFind, 瑞达期货研究院

图26 标准普尔500波动率指数



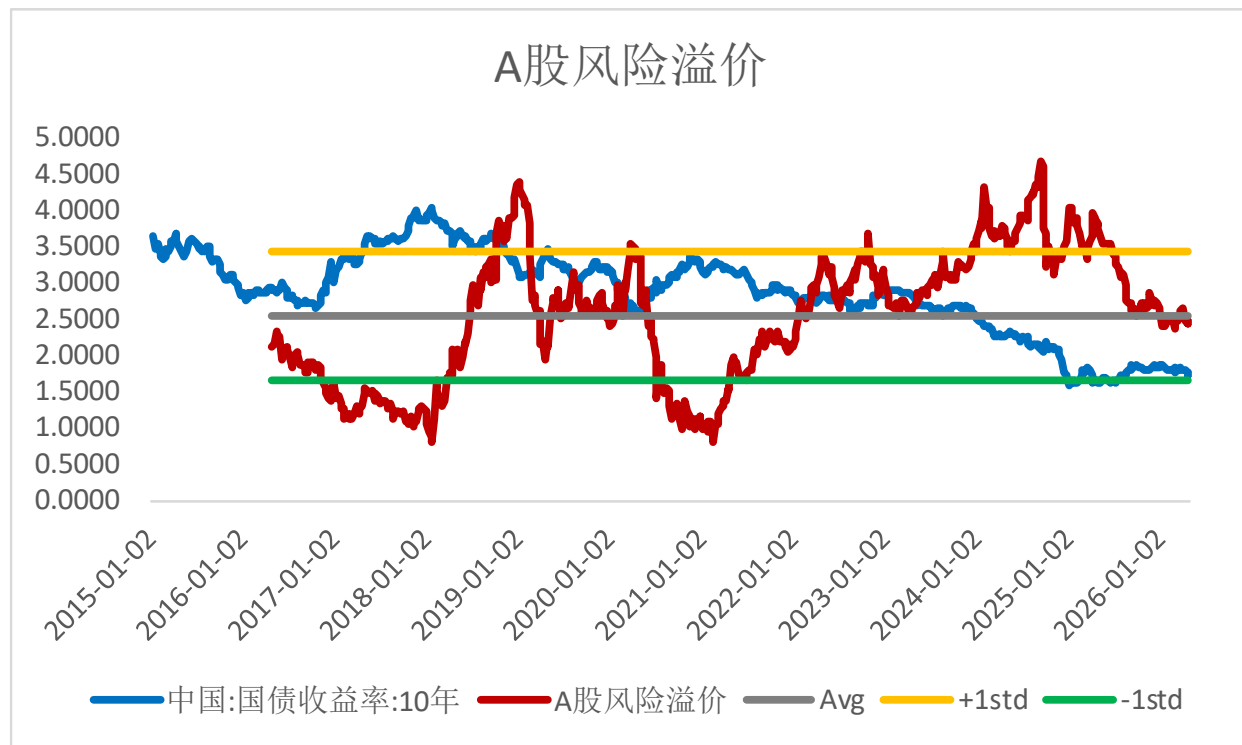
来源: iFind, 瑞达期货研究院

本周10年美债收益率大幅上行, VIX指数小幅上行。

## 3.6 市场情绪

### A股风险溢价率

图24 A股风险溢价率



来源：iFind，瑞达期货研究院

本周十年国债收益率下行，A股风险溢价持平上周。

## 四、行情展望与策略

## 4 行情展望与策略

国内基本面端，4月制造业PMI维持在扩张区间，制造业延续较好的运行态势，产需同步扩张；非制造业PMI回落至荣枯线下，建筑业景气度明显回落；综合PMI为50.1，企业生产经营活动总体保持扩张。4月中央政治局会议强调，要用好用足宏观政策，增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。下一阶段货币政策或仍以结构性工具为主导，精准发力支持实体经济。

海外方面，美伊谈判再生波澜。美国总统表示，若谈判继续僵持，美国可能考虑对伊朗关键基础设施实施打击，以迫使其重返谈判桌。伊方希望与美国的谈判能够取得积极成果，如果美军在霍尔木兹海峡进一步推进，伊朗军队将迅速采取作战行动。经济方面，美联储4月议息决议维持利率不变，声明显示中东局势的发展导致经济前景不确定性加大，美联储内部对未来政策路径分歧加大。

一季度经济实现良好开局，但内生修复动能尚不稳固。短期内央行降准降息的紧迫性不高，货币政策将以结构性工具为主，资金面仍将延续宽松。但5月政府债供给压力回升或加剧资金价格波动。随着利率接近央行合意区间下沿，进一步下行阻力加大，短期内期债长端、超长端上行空间有限，或将维持区间震荡。后续重点关注资金面与政府债供给变化。

## 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。