

# 「2026. 3. 13」

## 国债期货周报

通胀因素扰动，长端持续调整

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在圆满完成各项议程后，3月12日下午在北京人民大会堂闭幕。大会批准政府工作报告、“十五五”规划纲要、2026年国民经济和社会发展规划、2026年中央预算等，通过生态环境法典、民族团结进步促进法、国家发展规划法；2、十四届全国人大四次会议3月8日举行记者会，外交部长王毅表示，今年是中美关系“大年”，需要为高层交往营造适宜环境，管控存在风险，排除不必要干扰。王毅指出，妥善处理当前伊朗局势，应坚持尊重国家主权、不得滥用武力、不应干涉内政、坚持政治解决、大国发挥建设性作用等基本原则；3、近期，部分成员银行参加市场利率定价自律机制会议，被要求加强自律管理，高于7天逆回购OMO政策利率（1.4%）的同业活期存款规模季度末占比不超过10%-20%。业内人士预计，超10万亿同业存款或将迎来利率下调。

**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）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）2月份，我国CPI同比上涨1.3%，预期涨0.9%，前值涨0.2%；PPI同比下降0.9%，预期降1.2%，前值降1.4%。

**海外：**1）美国财政部发布的数据显示，美国2026年2月政府预算赤字为3080亿美元。美国本财年截至2月份的预算赤字已超过1万亿美元，但远低于去年同期水平。本财年至今，预算赤字总额为1.004万亿美元；2）美国2月季调后CPI环比上涨0.3%，同比上涨2.4%，核心CPI环比上涨0.2%，同比上涨2.5%，均符合市场预期；3）伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表就任最高领袖以来的首份声明。声明称，伊朗不会放弃复仇，将继续采取包括封锁霍尔木兹海峡在内的战略手段，并在必要时开辟新的战线。声明指出，伊朗无论如何都要从敌人那里获得赔偿。

**汇率：**人民币对美元中间价6.9007，本周累计调升18个基点。

**资金面：**本周央行公开市场逆回购1765亿元，到期2776亿元；国库现金定存到期1500亿元，累计实现净回笼2511亿元。

本周央行持续转为净回笼，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短强中长弱，到期收益率2-7Y上行0.5-3.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行3、5bp左右至1.82%、2.29%。

本周国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.02%、0.14%、0.26%、1.49%。

# 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	-1.49%	-1.68	111.34	46.78万
10年期	T2606	-0.26%	-0.28	108.30	41.95万
5年期	TF2606	-0.14%	-0.14	105.97	31.48万
2年期	TS2606	-0.02%	-0.02	102.46	14.74万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	121.9491	-1.87
	220008.IB(18y)	118.0827	-1.74
10年期	250025.IB(6y)	99.8545	-0.25
	230012.IB(6y)	106.7751	-0.19
5年期	250020.IB(4y)	100.3727	-0.11
	250014.IB(4y)	100.1651	-0.14
2年期	250005.IB(1.7y)	100.2683	-0.06
	250024.IB(1.8y)	100.0329	-0.01

# 1.2 国债期货行情回顾

## 本周国债期货主力合约表现

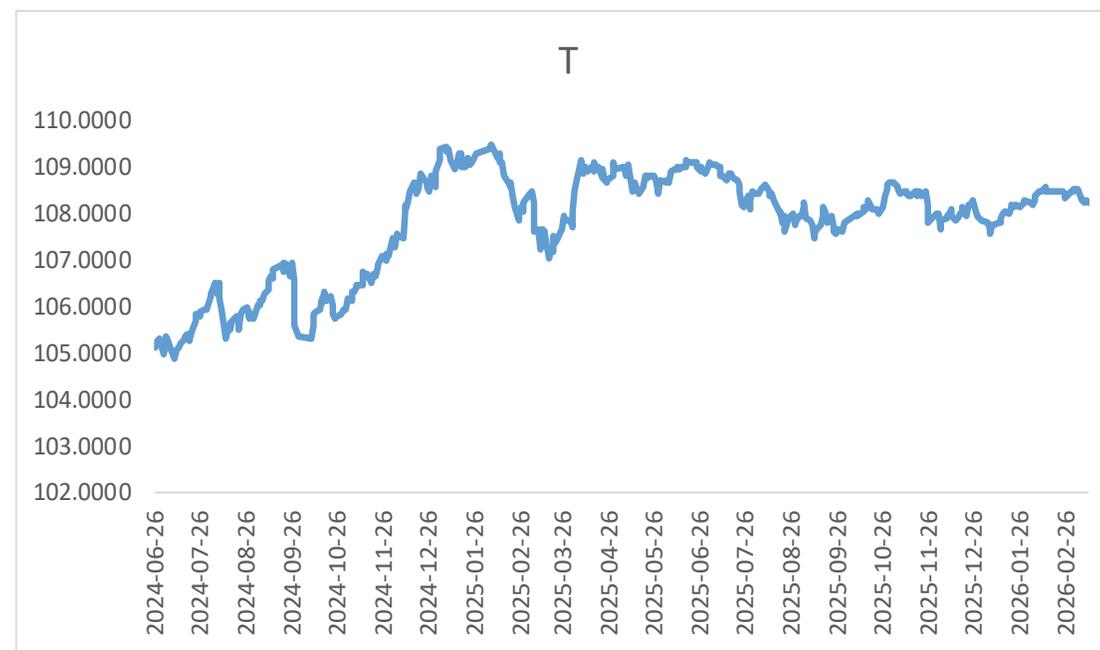
图1 TL主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约下跌1.49%，10年期主力合约下跌0.26%。

图2 T主力合约收盘价

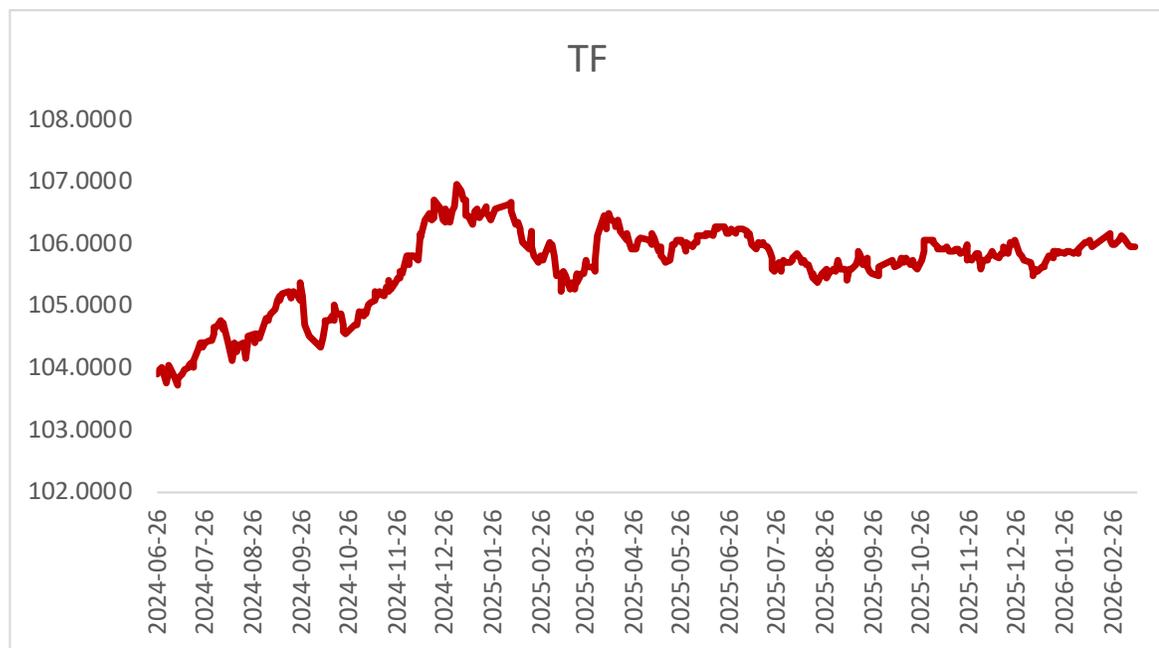


来源：wind，瑞达期货研究院

# 1.2 国债期货行情回顾

## 本周国债期货主力合约表现

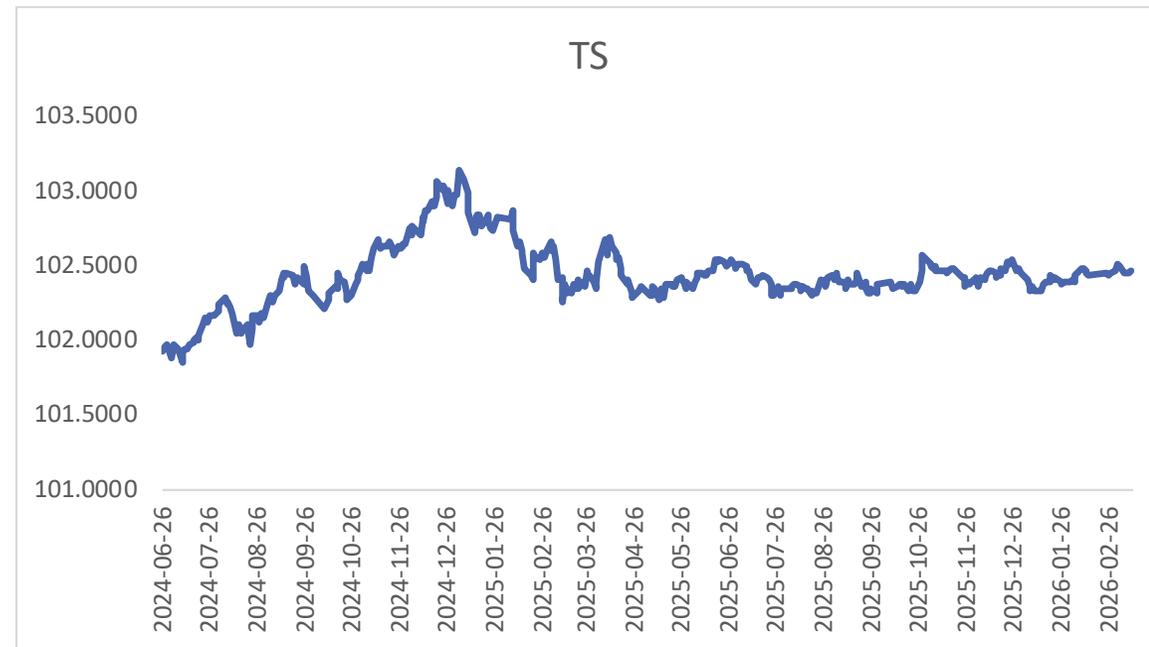
图3 TF主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约下跌0.14%，2年期主力合约下跌0.02%。

图4 TS主力合约收盘价

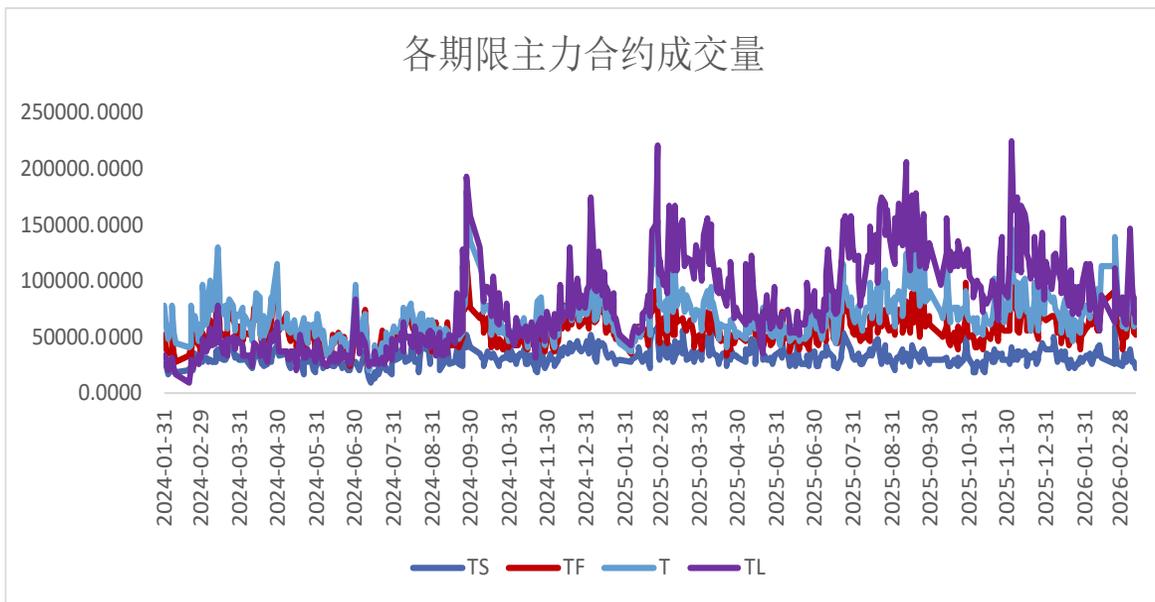


来源：wind，瑞达期货研究院

# 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

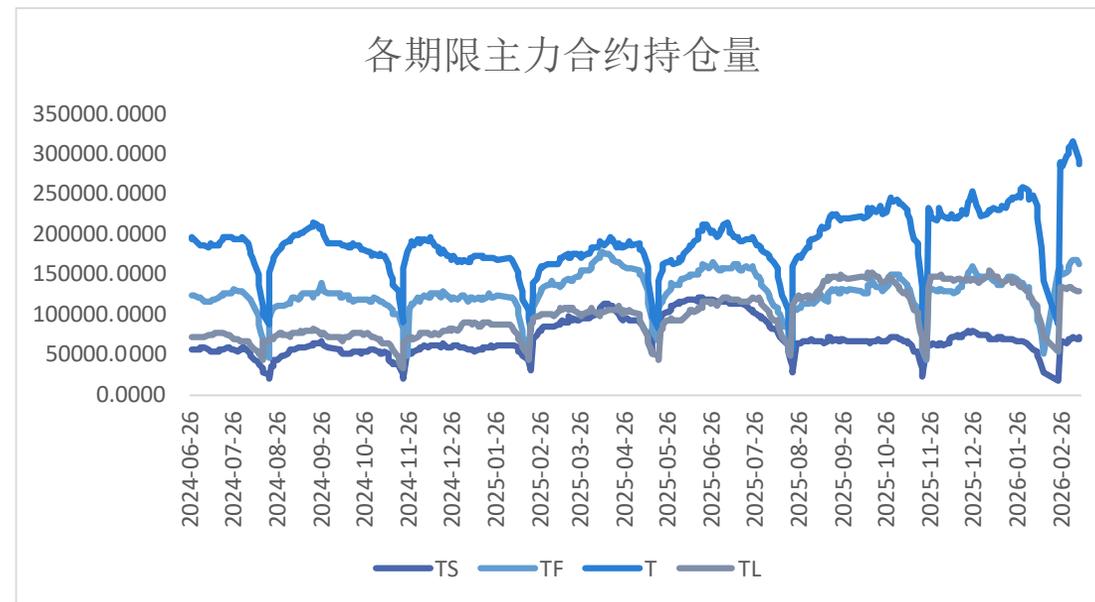


来源: wind, 瑞达期货研究院

TS主力合约成交量下降, TF、T、TL主力合约成交量均上升。

TF、TS主力合约持仓量上升, T、TL主力合约持仓量下降。

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10日，国务院提出的2026年中央和地方预算草案显示，2026年国债限额485508亿元，地方政府一般债务限额188689亿元、专项债务限额443185亿元。十四届全国人大财政经济委员会建议，防范专项债偿付风险，加大对非标、“双非”等债务化解的支持力度。

3月12日，财政部修订2026年政府收支分类科目，在政府性基金预算支出功能分类科目中，增设“超长期特别国债安排的支出”科目，反映使用超长期特别国债收入安排的金融方面支出；增设“利息费用补贴支出”科目，反映使用超长期特别国债收入安排的利息补贴和费用补贴等支出；增设“补充资本金”科目，反映使用超长期特别国债收入安排对金融机构的补充资本金支出；增设“风险补助支出”科目，反映使用超长期特别国债收入安排的金融机构风险补偿支出。

3月12日，十四届全国人大四次会议在圆满完成各项议程后，3月12日下午在北京人民大会堂闭幕。大会批准政府工作报告、“十五五”规划纲要、2026年国民经济和社会发展计划、2026年中央预算等，通过生态环境法典、民族团结进步促进法、国家发展规划法。

3月12日，美国将对包括中国在内的16个主要贸易伙伴的“过剩工业产能”启动两项新的贸易调查。根据美国贸易代表办公室官员的说法，这可能导致新的关税。外交部发言人郭嘉昆对此表示，所谓“产能过剩”是一个伪命题，中方反对以此为借口进行政治操弄。欧盟委员会表示，若美方违反贸易协议将作出“坚决回应”。

3月11日，美国最新通胀数据出炉，2月季调后CPI环比上涨0.3%，同比上涨2.4%，核心CPI环比上涨0.2%，同比上涨2.5%，均符合市场预期。不过，市场普遍认为，2月数据并未体现伊朗局势引发的油价飙升影响，美联储何时再次降息仍然需要更多数据。

3月11日，国际能源署（IEA）同意释放4亿桶战略石油储备，以应对伊朗战争导致的能源供应中断风险，这是该机构历史上规模最大的一次协调释放行动。七国集团能源部长发表联合声明称，原则上支持必要时动用战略储备稳定能源市场。美国总统特朗普表示，美国将“略微”削减战略石油储备来降低油价。日本首相高市早苗宣布，最早于3月16日释放约8000万桶战略石油储备。德国也确认将释放240万吨储备。

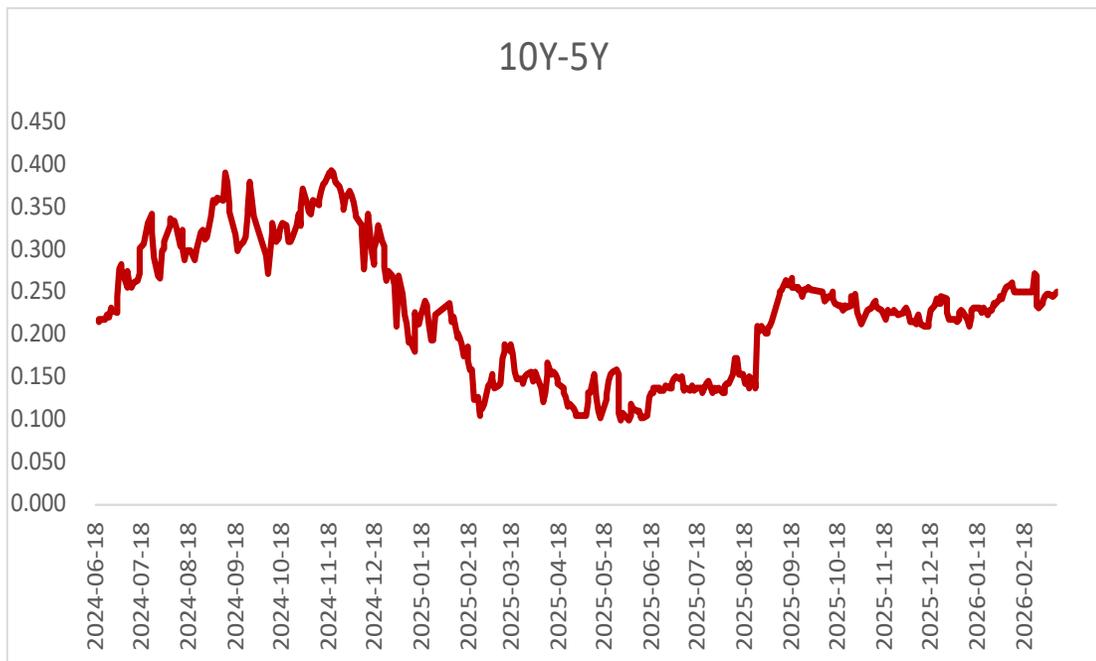
3月12日，伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表就任最高领袖以来的首份声明。声明称，伊朗不会放弃复仇，将继续采取包括封锁霍尔木兹海峡在内的战略手段，并在必要时开辟新的战线，呼吁邻国关闭境内被美国利用的军事基地，伊朗打击目标仅针对相关军事设施。声明指出，伊朗无论如何都要从敌人那里获得赔偿。与此同时，伊朗副外长称，伊朗已允许部分船只通过霍尔木兹海峡。

## 三、图表分析

# 3.1 价差变化

## 国债收益率差

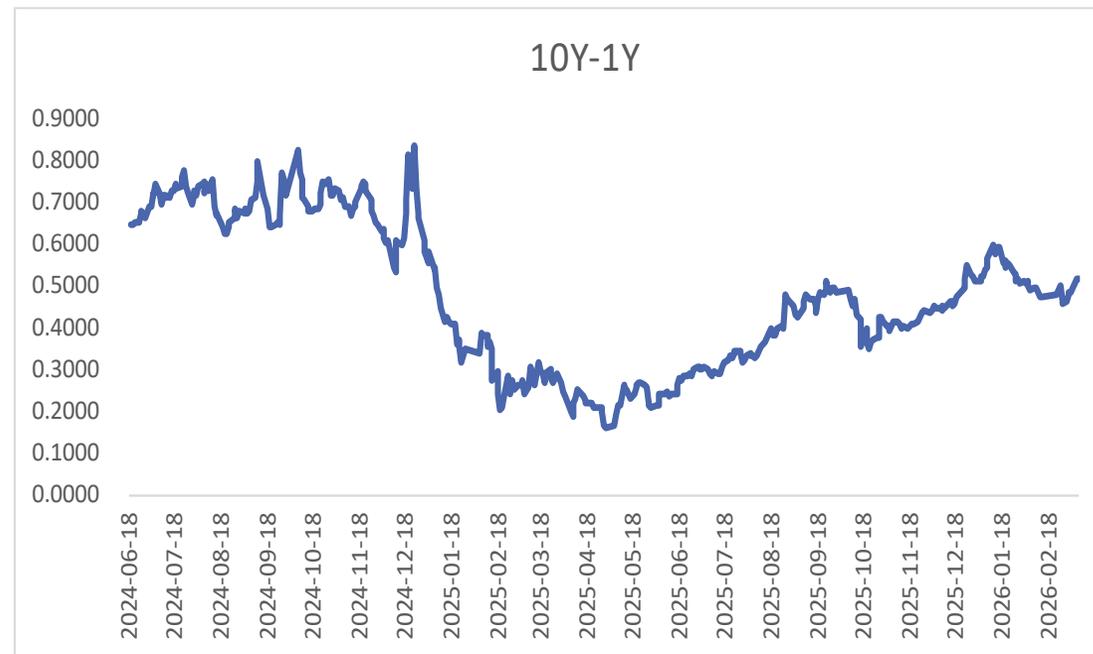
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

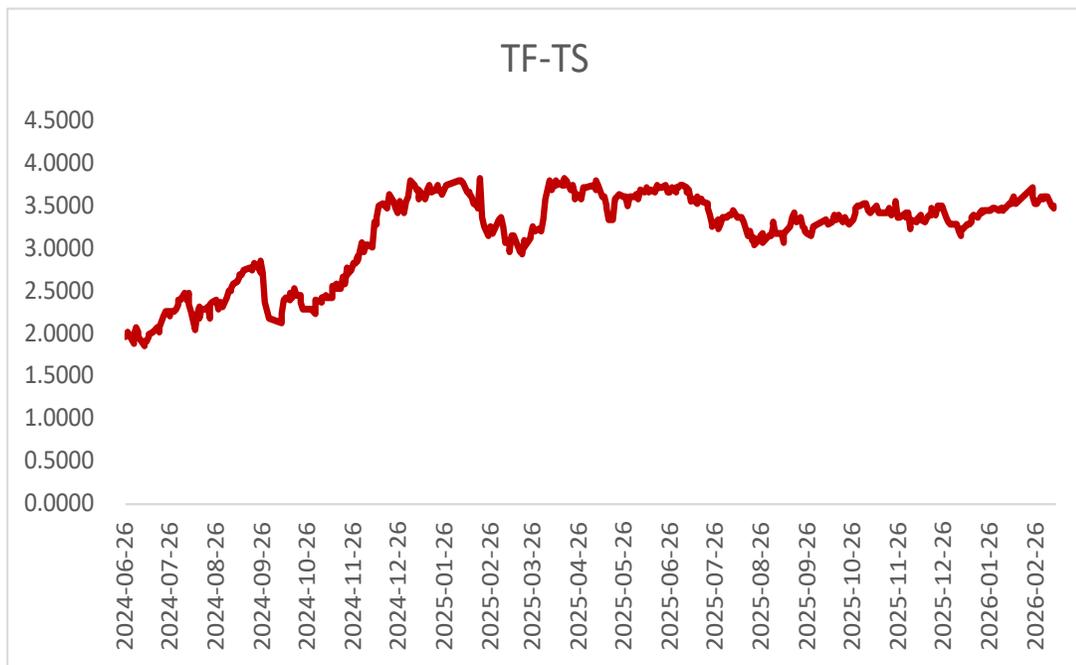


来源: wind, 瑞达期货研究院

# 3.1 价差变化

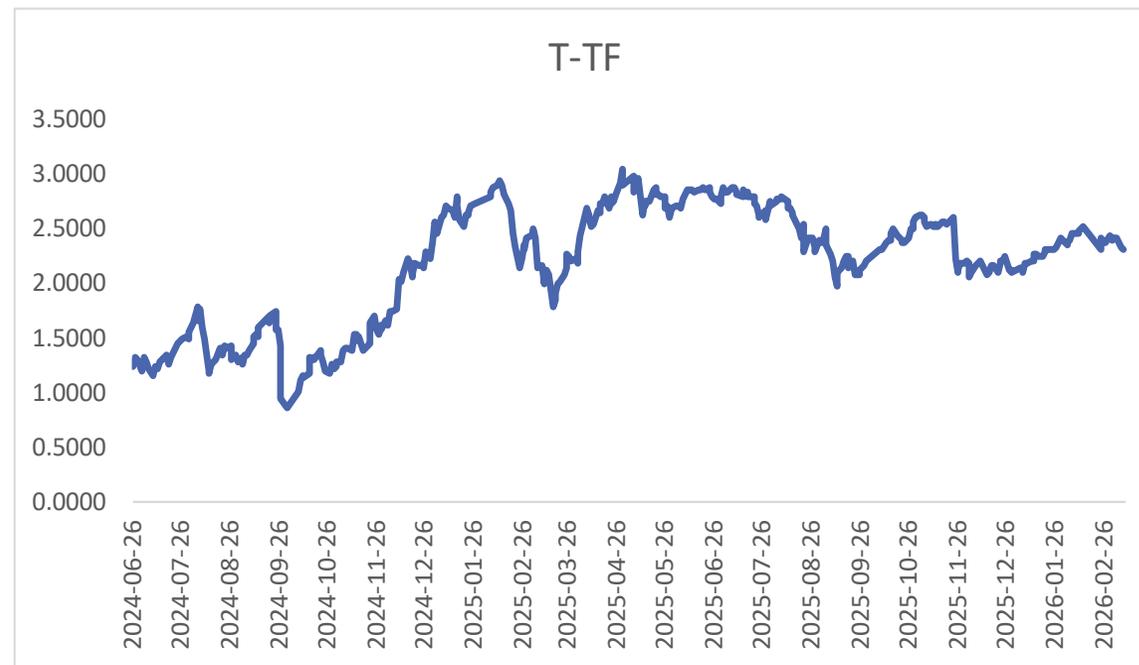
## 主力合约价差

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、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年期合约跨期价差小幅走扩，30年期合约跨期价差走扩。

# 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



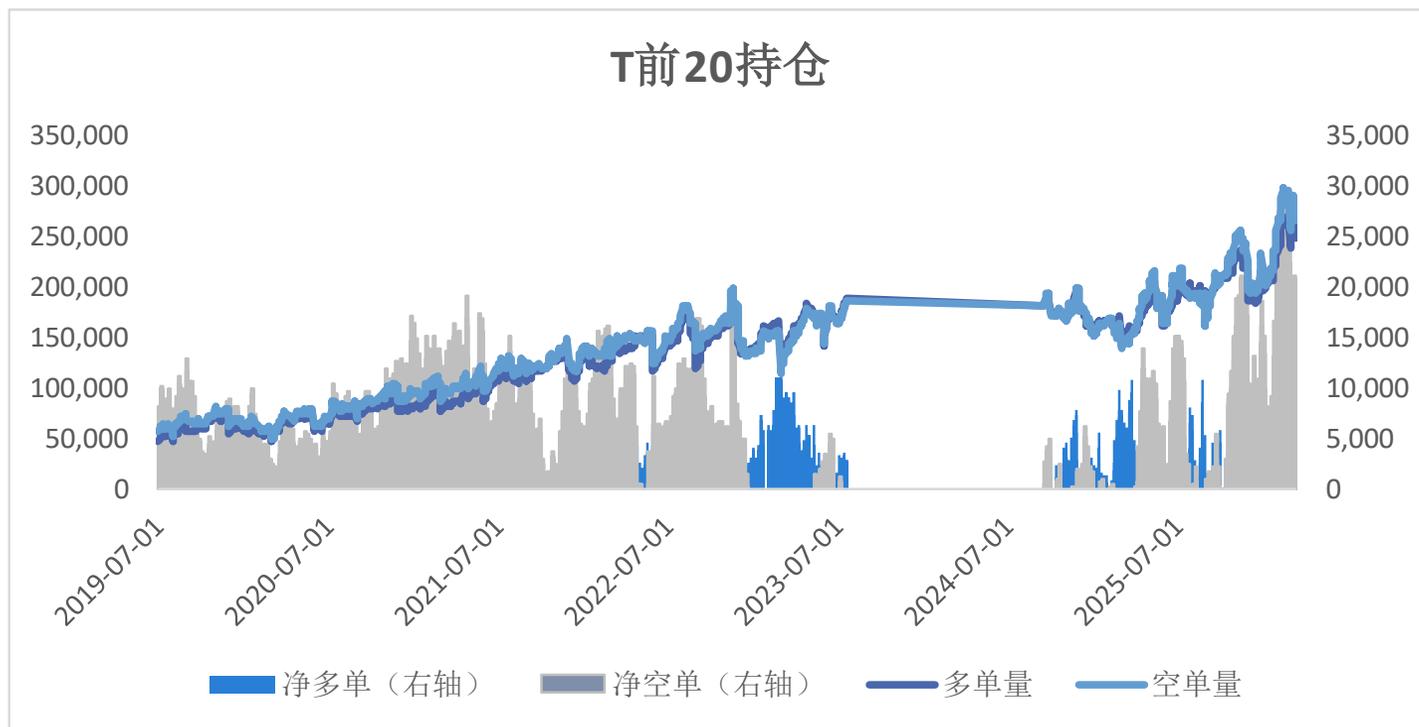
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差走扩，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



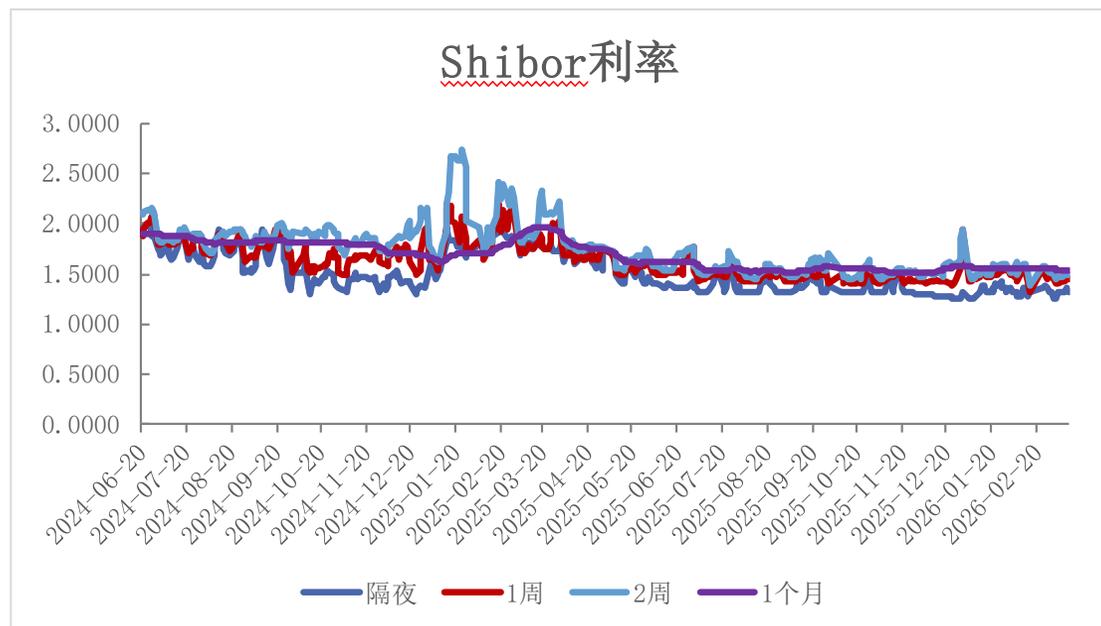
来源: wind, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单减少。

# 3.3 利率变化

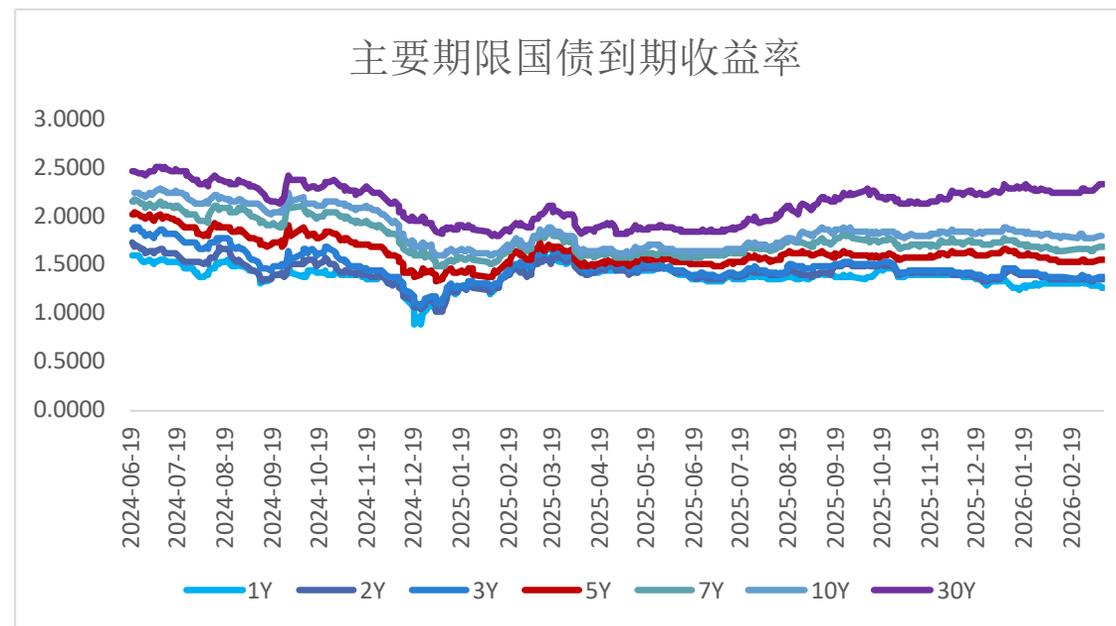
## Shibor利率、国债收益率

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Shibor利率上行，1个月期限Shibor利率下行，DR007加权利率回落至1.46%附近震荡。

本周国债现券收益率多数上行，到期收益率2-7Y上行0.5-3.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行3、5bp左右至1.82%、2.29%。

# 3.3 利率变化

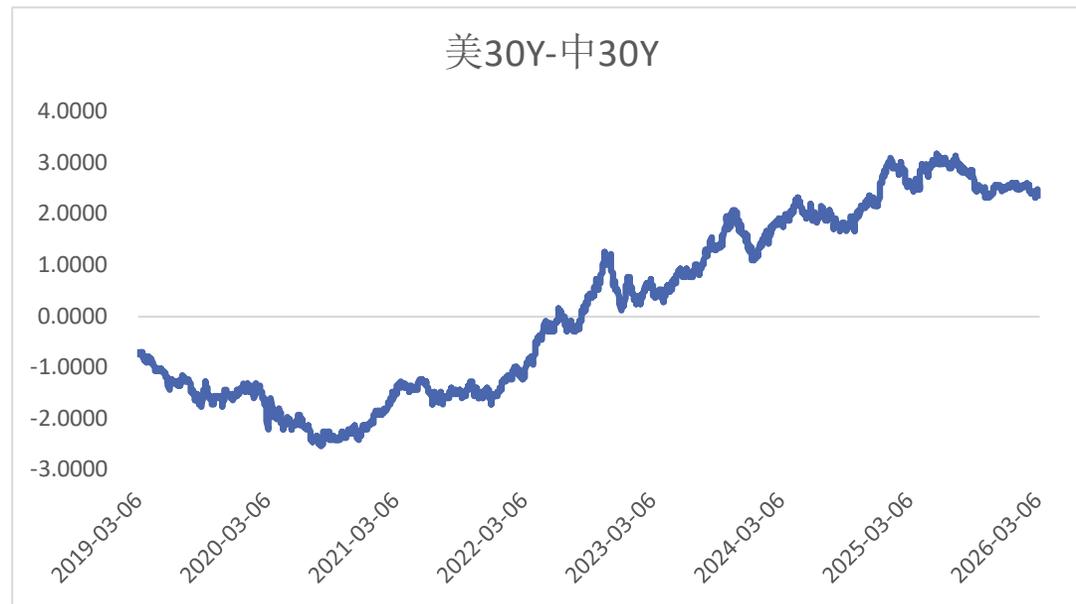
## 中美国债收益率差

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）



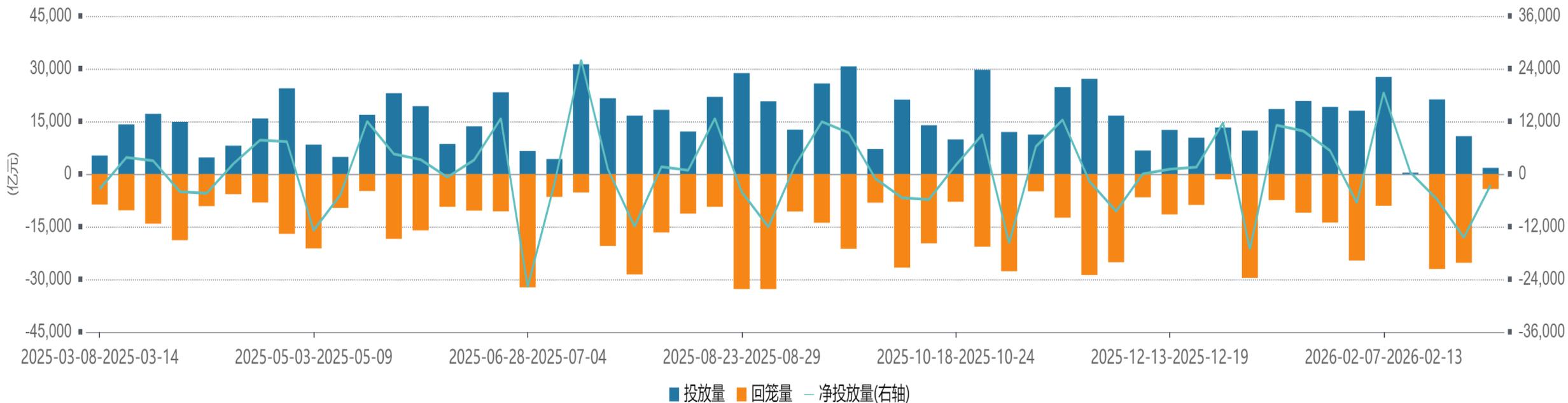
来源：wind，瑞达期货研究院

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

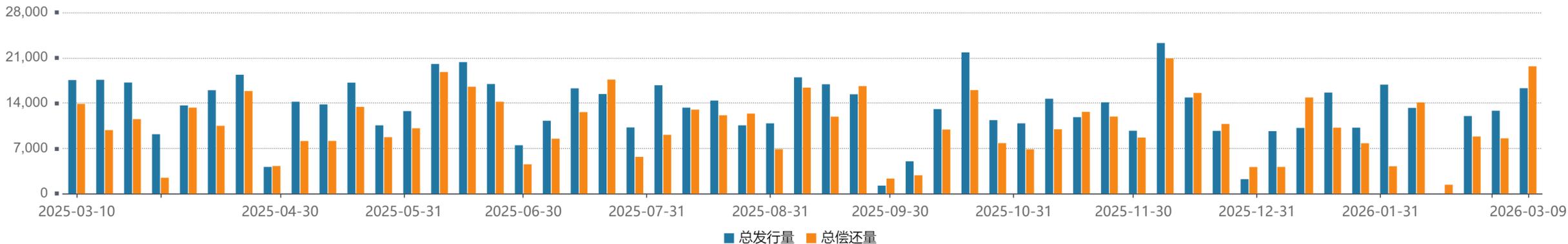
本周央行公开市场逆回购1765亿元，到期2776亿元；国库现金定存到期1500亿元，累计实现净回笼2511亿元。

本周央行持续净回笼，DR007加权利率回落至1.46%附近震荡。

# 3.5 债券发行与到期

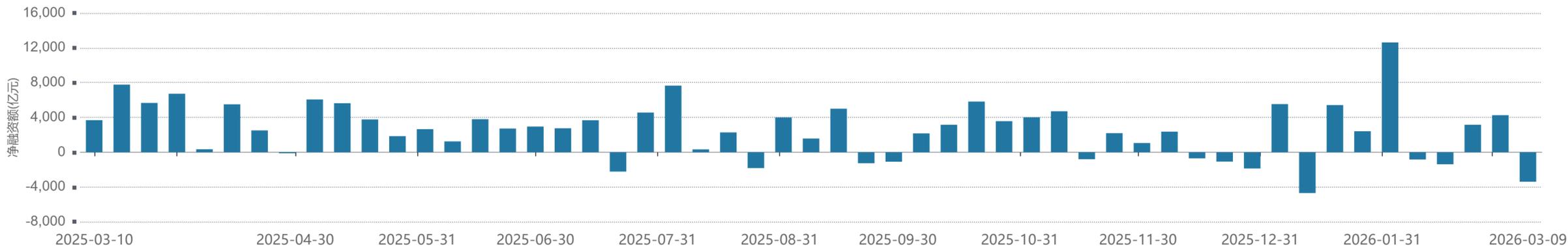
## 债券发行及净融资

图21 债券总发行与总到期（亿元）



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16218.7亿元，总偿还量19677.5亿元；本周净融资-3395.8亿元。

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

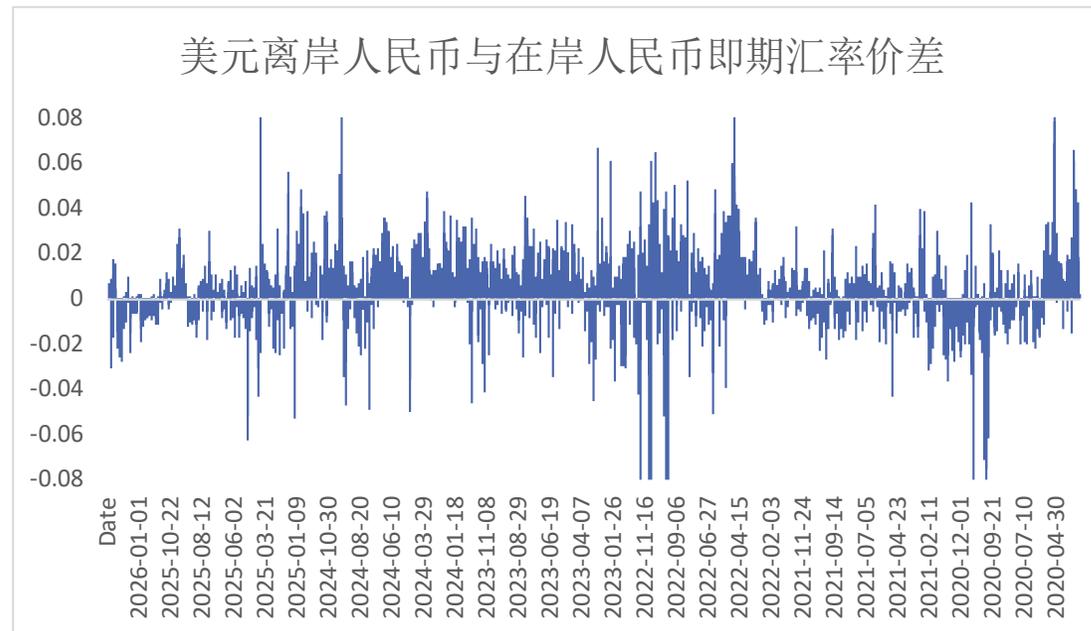
## 美元兑人民币中间价

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6.9007，本周累计调升18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



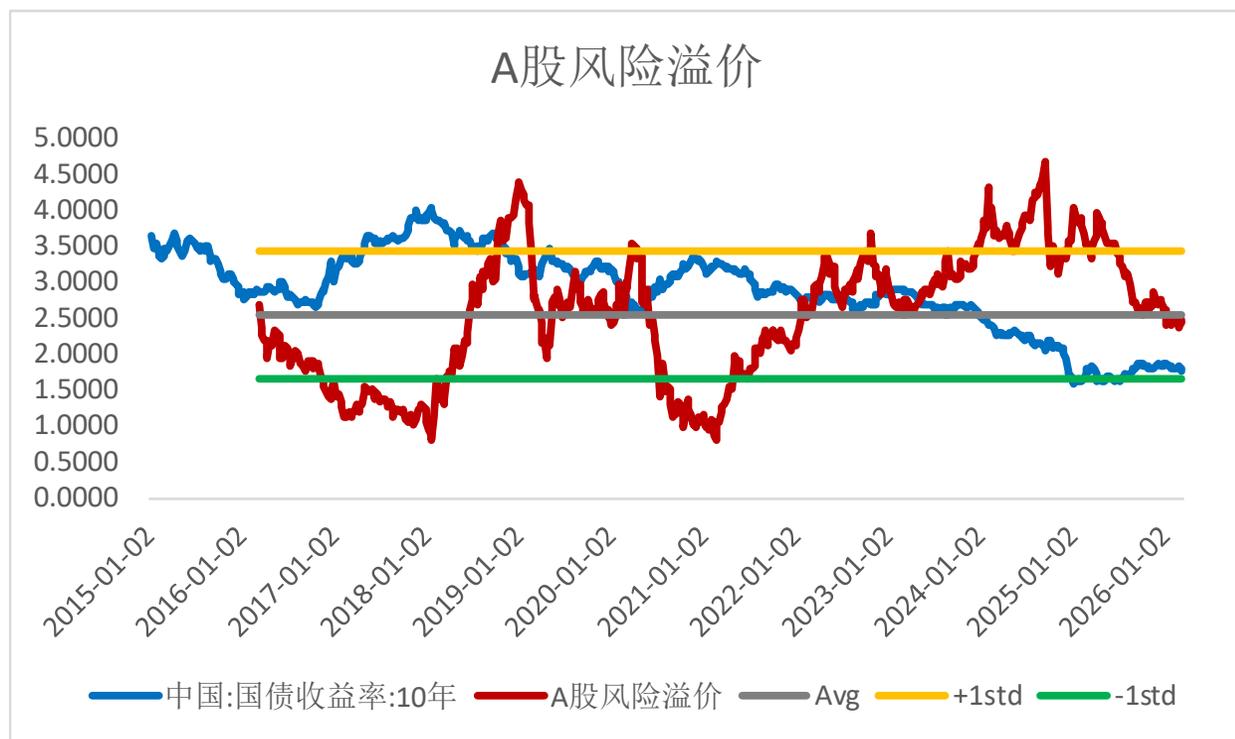
来源：wind，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率上行，VIX指数大幅回落后上行。

## 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上行, A股风险溢价小幅回落。

## 四、行情展望与策略

## 4 行情展望与策略

国内基本面端，受全球制造业景气度回暖及抢出口提振，2026年前2月我国出口大幅高增。2月CPI超预期回升，主要受春节错位效应影响；PPI环比上行，同比降幅持续收窄，重点行业产能治理持续显效。消息面上，央行行长潘功胜主持召开经济金融专家座谈会表示，下一阶段，央行将构建科学稳健的货币政策体系，继续实施好适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度。

海外方面，美伊冲突已进入第十三天，中东紧张局势持续升级，战争或向长期化、扩大化方向演化，国际能源价格及相关供应链价格面临上行压力。经济数据方面，美国2月通胀企稳，但劳动力市场承压，2月非农就业负增长，随着能源价格上涨，美国经济“类滞胀”风险升温，美联储降息前景更趋不明。

国内2月物价水平超预期上行，叠加伊朗局势持续发酵，输入型通胀预期边际走强，未来PPI同比回正节奏将有所加快，通胀因素对债市的调整压力显现。此外，同业存款定价自律机制下，超10万亿存款或将迎来利率下调，有望驱动利率中枢下行。多空因素交织下，短期内利率将延续偏弱震荡。

## 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。