

「2026.4.17」

国债期货周报

资金面持续宽松，超长端补涨

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、国务院办公厅印发《关于深化投资审批制度改革的意见》，进一步优化投资审批权限配置、提升投资服务便利度、强化投资项目全过程监管。《意见》提出，实行政府投资项目决策终身负责制。对无序竞争问题突出的产业领域，可实行暂停核准、备案等临时性调控措施；2、财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅发布《关于开展2026年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》，将遴选不超过15个地级及以上城市，开展2026年中央财政支持实施城市更新工作。东部地区每个城市补助不超过8亿元，中部地区每城补助不超10亿元，西部地区每城补助不超12亿元；3、国家发改委表示，推动今年的7550亿元中央预算内投资、1万亿元超长期特别国债于6月底前基本下达完毕，进一步提高政府专项债券中用于项目建设的比重，加快有序投放8000亿元新型政策性金融工具资金。

基本面：1、国内：1) 中国一季度国内生产总值334193亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点；2) 3月社会消费品零售同比增1.7%；中国1-3月固定资产投资（不含农户）同比增长1.7%；中国3月规模以上工业增加值同比增5.7%；3) 3月我国进出口4.1万亿元，同比增长9.2%，其中出口下降0.7%，进口增长23.8%；4) 社会融资规模存量同比增长7.9%，M2同比增长8.5%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额277.3万亿元，同比增长5.8%。一季度人民币贷款增加8.6万亿元；社会融资规模增量为14.83万亿元，同比少增3545亿元。

海外：1) 美国3月PPI同比上涨4%，为2023年2月以来最高水平，但显著低于市场预期的4.6%；2) 美国上周初请失业金人数减少1.1万，至20.7万人，创下自2月以来的最大单周降幅，低于市场预期的21.5万；3) 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) 美国总统特朗普称，不确定是否需要延长停火期，但目前正取得巨大进展，伊朗已同意不会拥有核武器，与伊朗的下一次会谈可能在本周末举行。如果与伊朗无法达成协议，冲突将重新爆发。

汇率：人民币对美元中间价6.8622，本周累计调升32个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购30亿元，到期35亿元，买断式逆回购净回笼1000亿元，国库现金定存2000亿元，累计实现净回笼995亿元。

本周央行持续净回笼，DR007加权利率维持1.32%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率集体走强，到期收益率1-7Y下行3-5.5bp左右，10Y、30Y到期收益率下行5bp左右至1.76%、2.25%。

本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.09%、0.28%、0.44%、0.91%。

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	0.91%	1.02	113.26	49.29万
10年期	T2606	0.44%	0.47	108.70	49.94万
5年期	TF2606	0.28%	0.30	106.20	40.49万
2年期	TS2606	0.09%	0.09	102.57	23.52万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	124.1826	0.78
	220008.IB(18y)	120.3117	0.86
10年期	250025.IB(6y)	100.2646	0.35
	260007.IB(6y)	100.2108	0.36
5年期	250020.IB(4y)	100.6268	0.19
	250014.IB(4y)	100.4091	0.18
2年期	230002.IB(1.7y)	102.5083	0.01
	250024.IB(1.8y)	100.1289	0.05

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

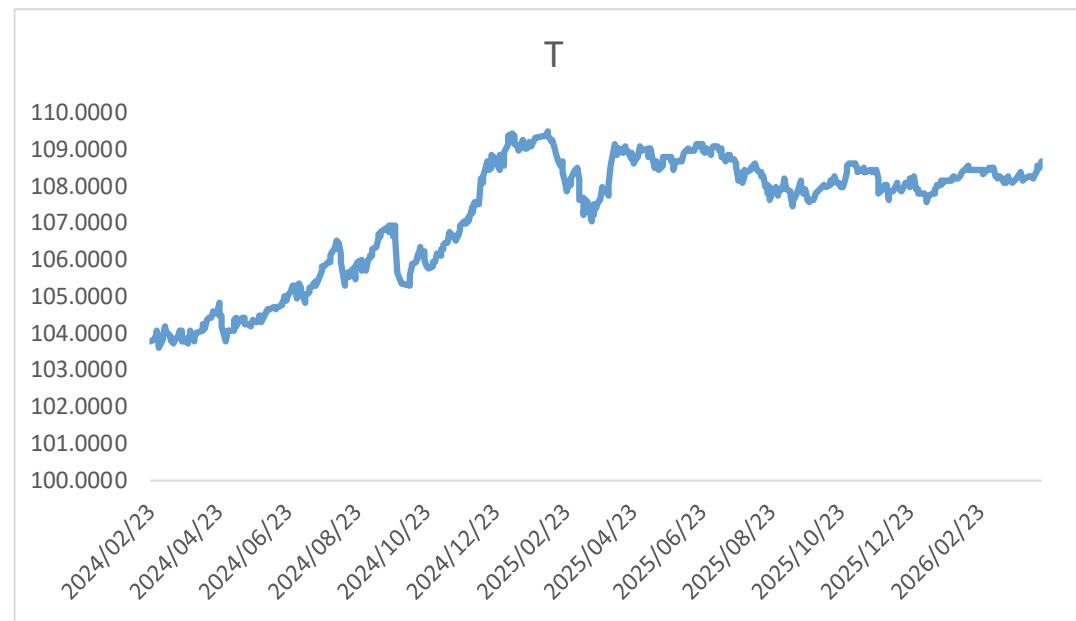
图1 TL主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约上涨0.91%，10年期主力合约上涨0.44%。

图2 T主力合约收盘价

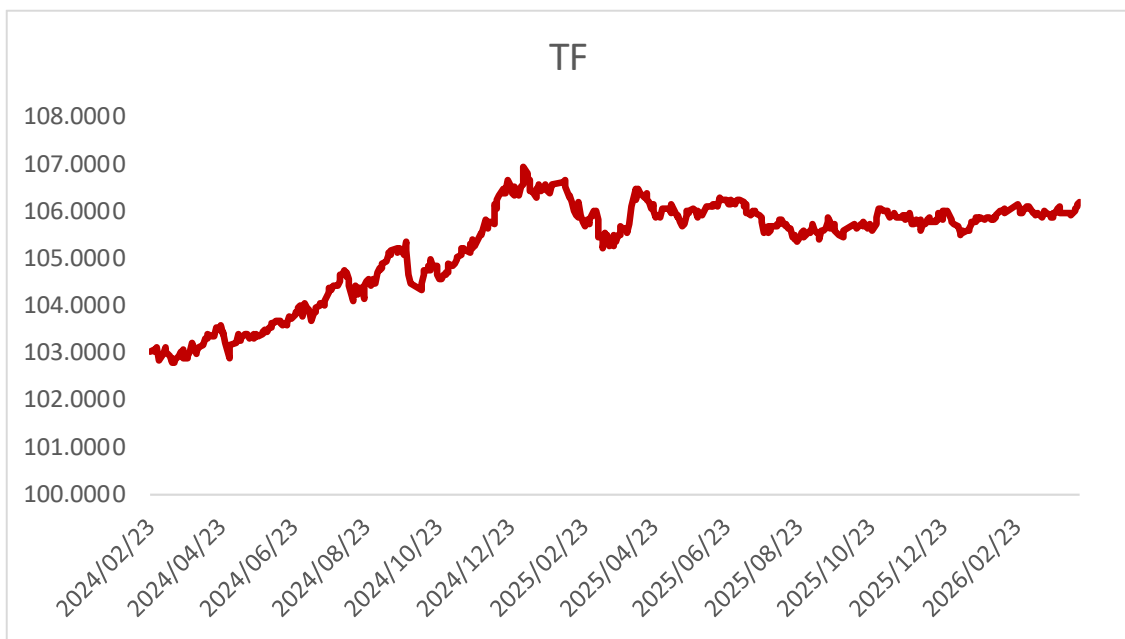


来源：wind，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

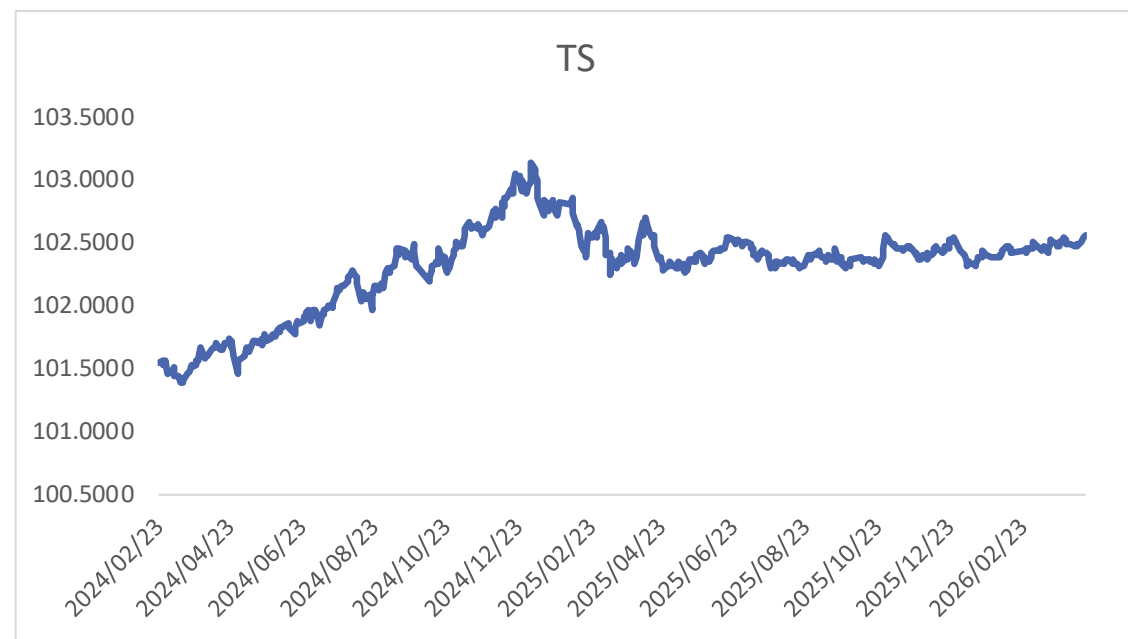
图3 TF主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.28%，2年期主力合约上涨0.09%。

图4 TS主力合约收盘价

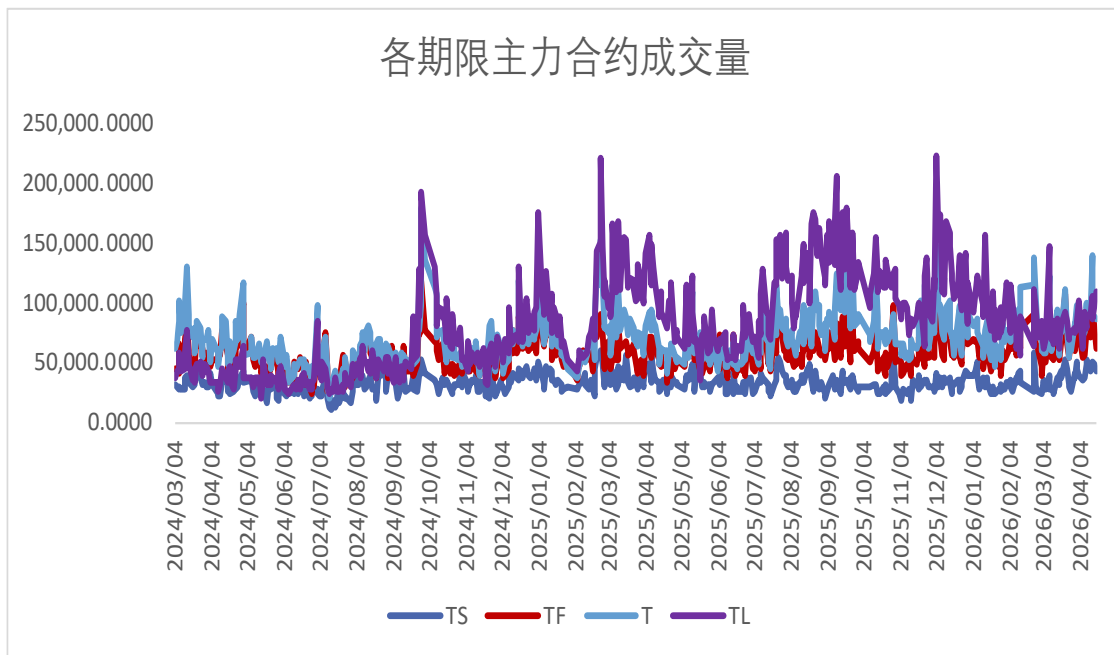


来源：wind，瑞达期货研究院

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

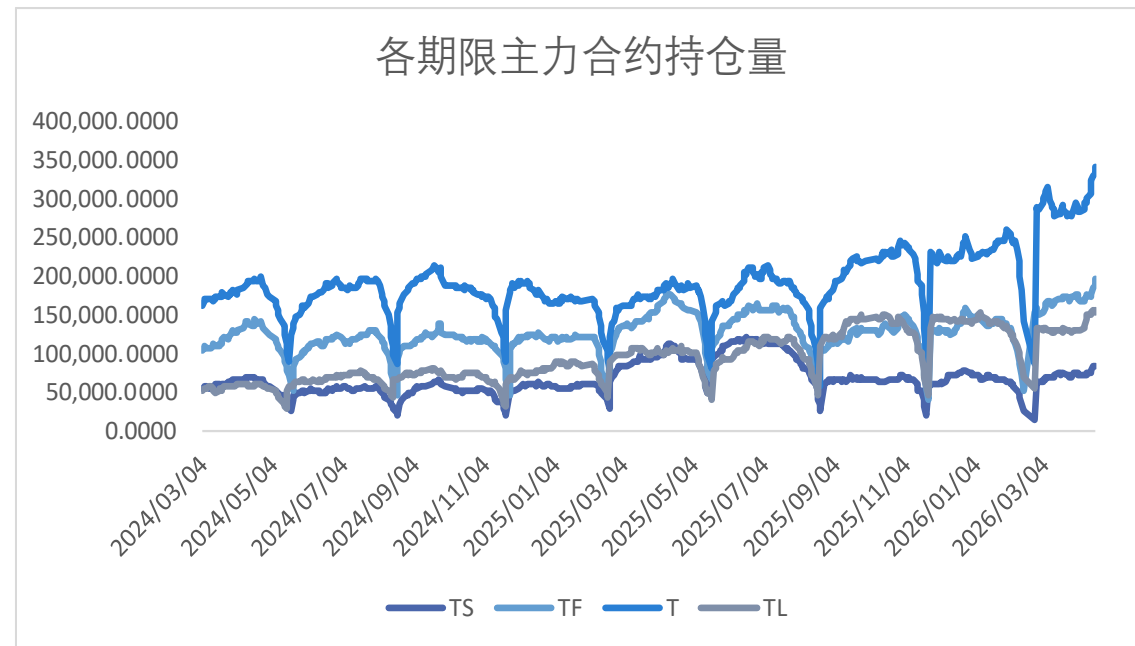


来源: wind, 瑞达期货研究院

TS、TF、T、TL主力合约成交量均上升。

TS、TF、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14日，中共中央办公厅、国务院办公厅发文推动行业协会商会深化改革，支持在战略性新兴产业、未来产业、绿色低碳产业等领域设立行业协会商会；加大对全国性行业协会商会整合力度；优化整合业务交叉重叠、领域划分过细等行业协会商会。

4月15日，中国人民银行、国家外汇管理局发布《关于调整银行业金融机构境外贷款业务有关事宜的通知》，将境内外资银行的境外贷款杠杆率由0.5上调至1.5，将进出口银行的杠杆率由3上调至3.5，并将20亿元核定上限上调至100亿元。优化间接方式贷款管理要求，允许境外银行依据所在地相关法律法规办理。

4月16日，3月70城房价释放积极信号。国家统计局公布70城房价数据显示，3月有14城新房价格环比上涨，13城二手房价格环比上涨，分别比上月增加4个和11个。其中，四大一线城市二手房全面上涨，上海已连续两个月上涨。二、三线城市二手房价格环比降幅收窄，新房降幅企稳。

4月16日，国家发改委主任郑栅洁调研能源科技创新工作。他强调，要切实保障能源供应安全，加力推动油气消费可靠有序替代，积极谋划未来能源发展方向；加快新型能源体系建设，统筹推动能源绿色低碳转型。

4月14日，美国3月PPI同比上涨4%，为2023年2月以来最高水平，但显著低于市场预期的4.6%；环比上涨0.5%，同样大幅低于预期的上涨1.2%，前值为上涨0.7%。核心PPI环比仅上涨0.1%，同比上涨3.8%。

4月16日，美国总统特朗普称，不确定是否需要延长停火期，但目前正取得巨大进展，伊朗已同意不会拥有核武器，与伊朗的下一次会谈可能在本周末举行。如果与伊朗无法达成协议，冲突将重新爆发。特朗普同时宣布，黎巴嫩与以色列达成为期10天的停火协议，将邀请双方领导人到白宫举行34年来的首次实质性会谈。

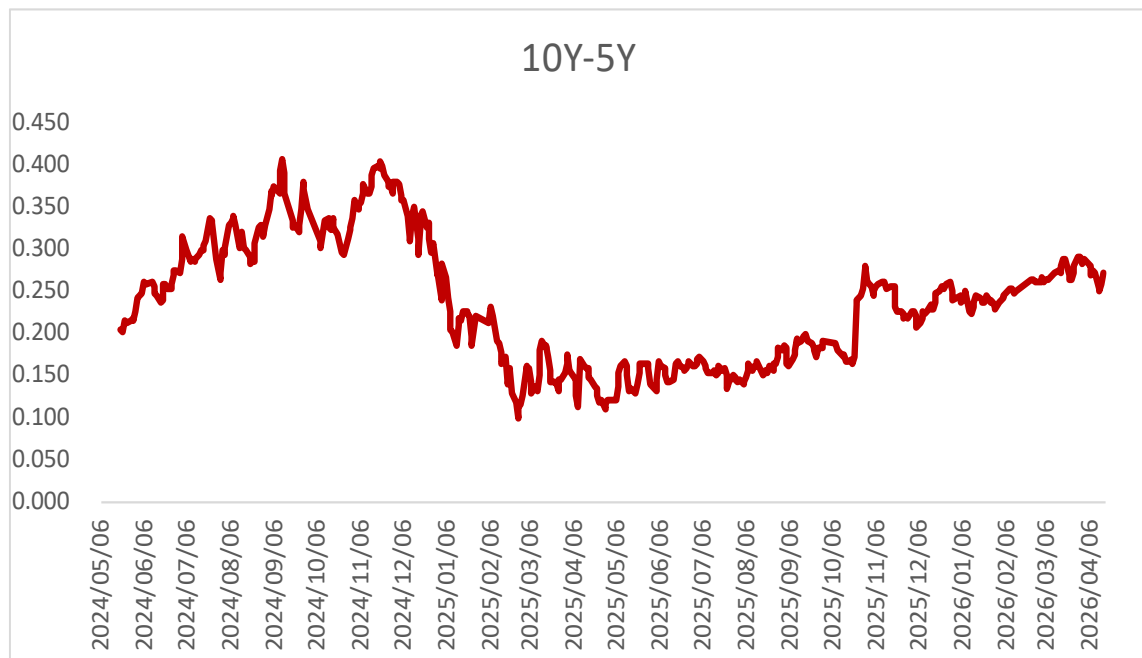
4月16日，美国国防部长赫格塞思称，美军正继续执行“坚不可摧的封锁任务”，随时准备重启作战行动。美国财政部正在启动代号为“经济狂怒”的行动，对伊朗施加最大化的经济压力。美军也已扩大对伊朗航运物资封锁范围，将武器、弹药、原油、成品油、钢铁、铝等纳入其中。伊朗外交部发言人巴加埃表示，美国这些政策是“故意给人们带来痛苦”，这种行为是“经济恐怖主义”和“敲诈”，实质上构成反人类罪和种族灭绝罪。

三、图表分析

3.1 价差变化

国债收益率差

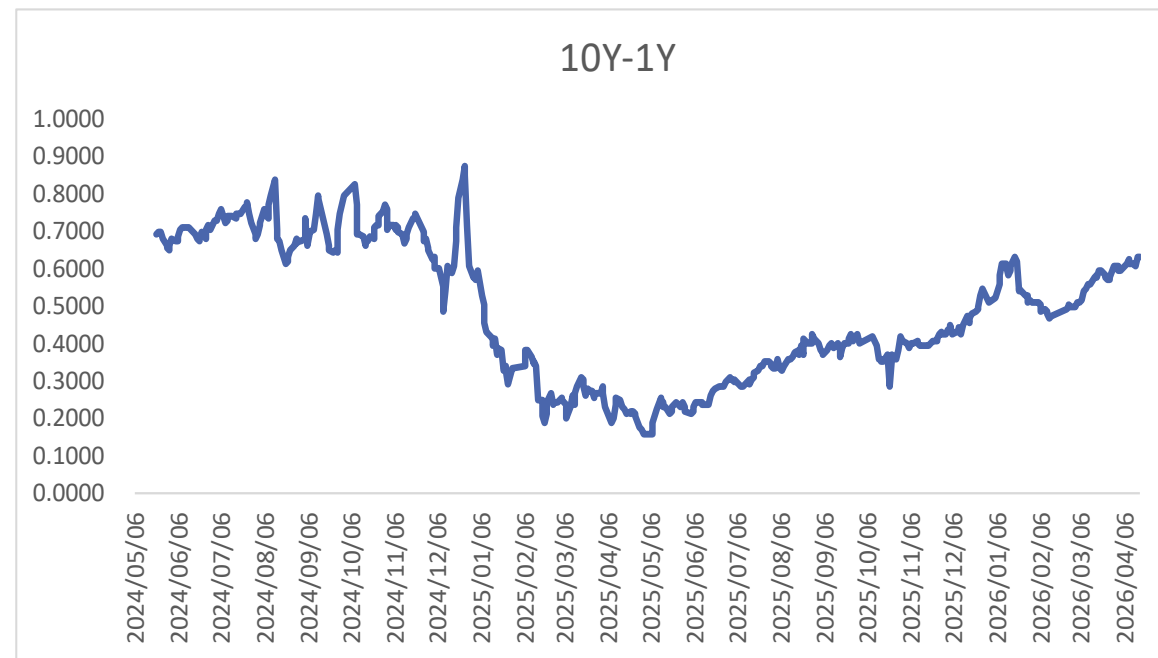
图7 10Y-5Y国债收益率差



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

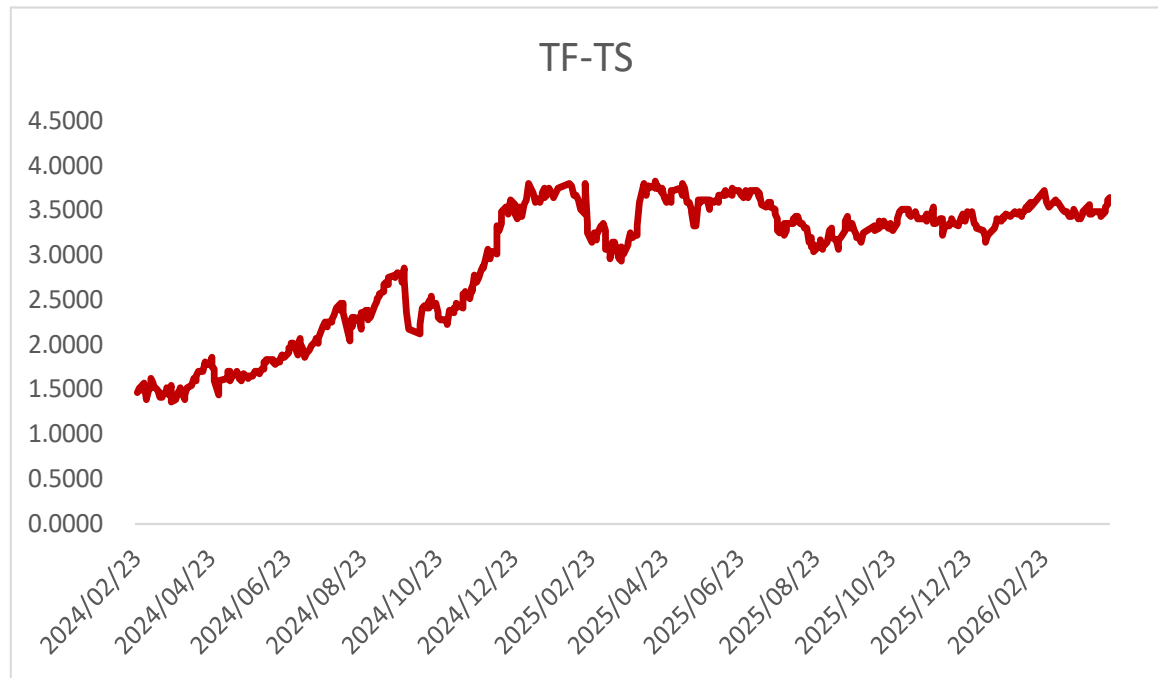


来源: wind, 瑞达期货研究院

3.1 价差变化

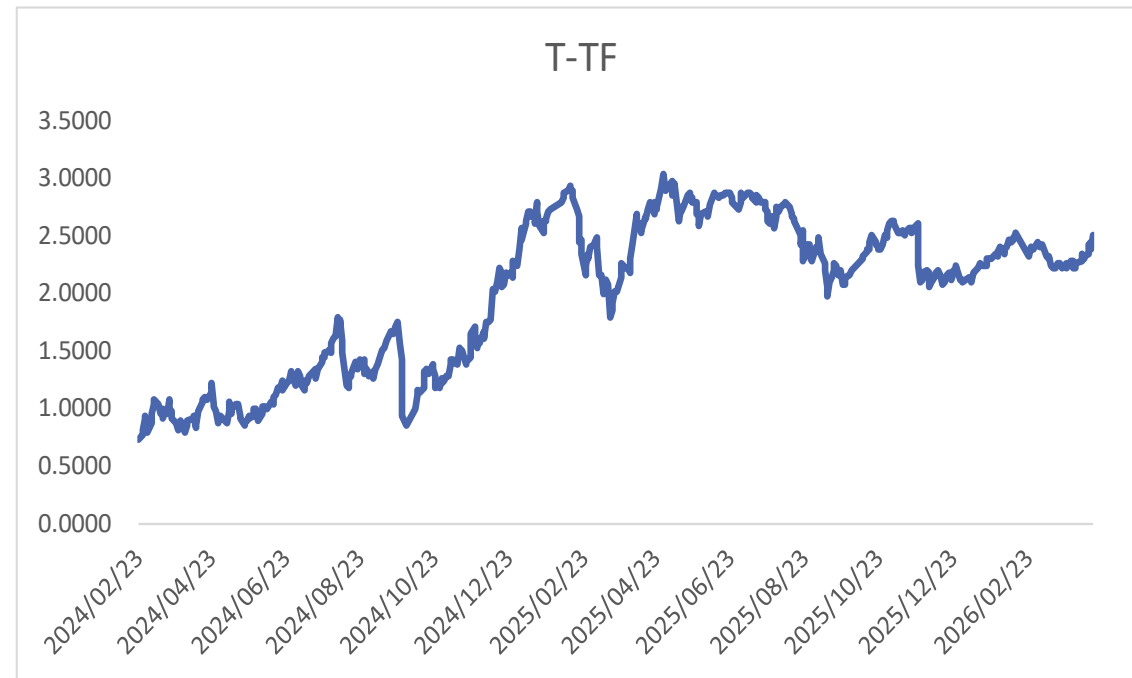
主力合约价差

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

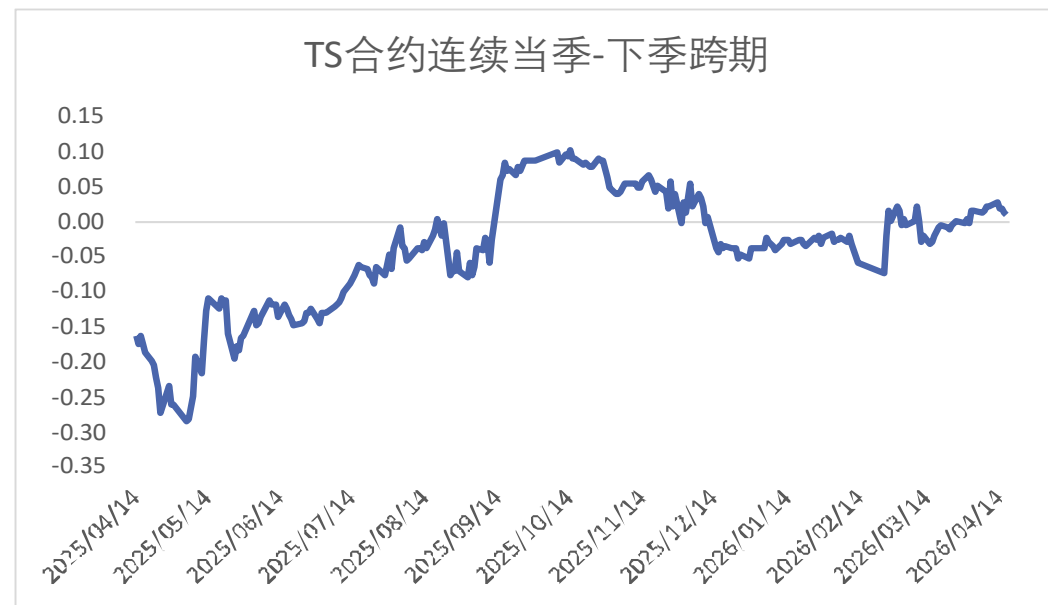
国债期货近远月价差

图13 TF合约连续当季-下季跨期价差



来源: wind, 瑞达期货研究院

图14 TS合约连续当季-下季跨期价差



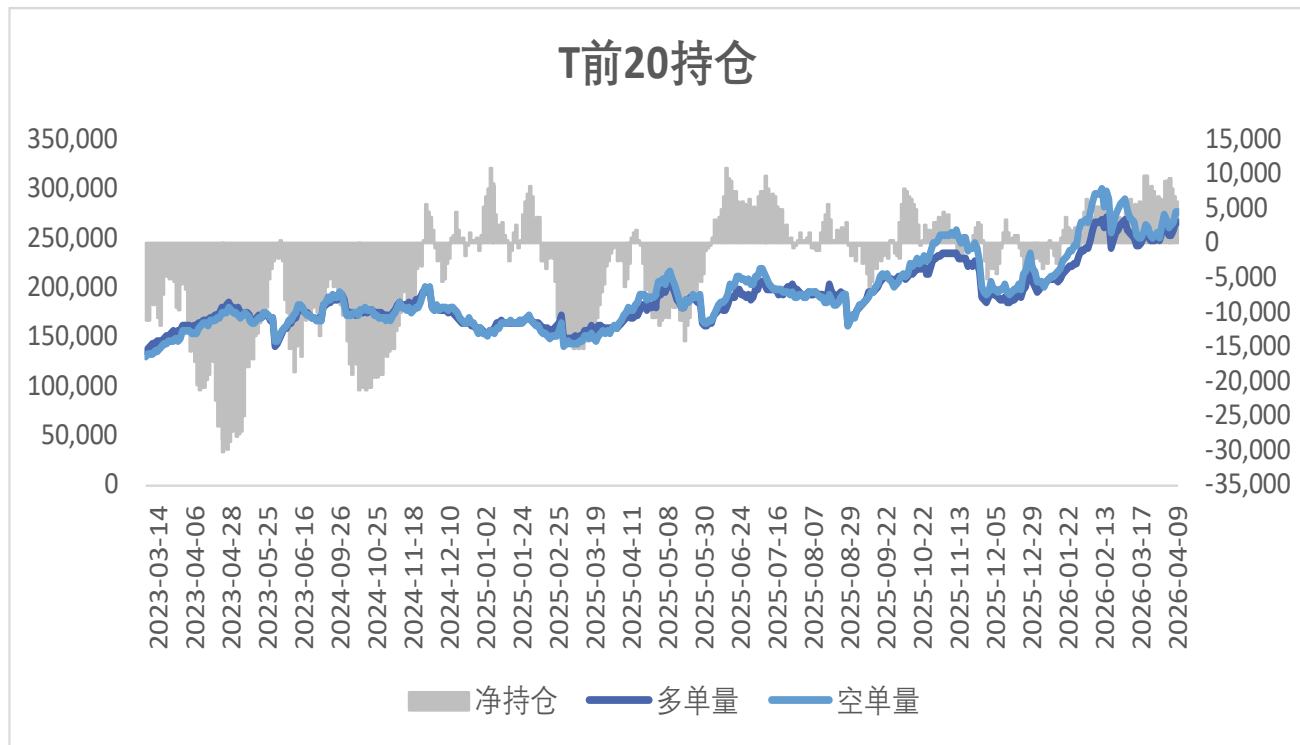
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差走阔, 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



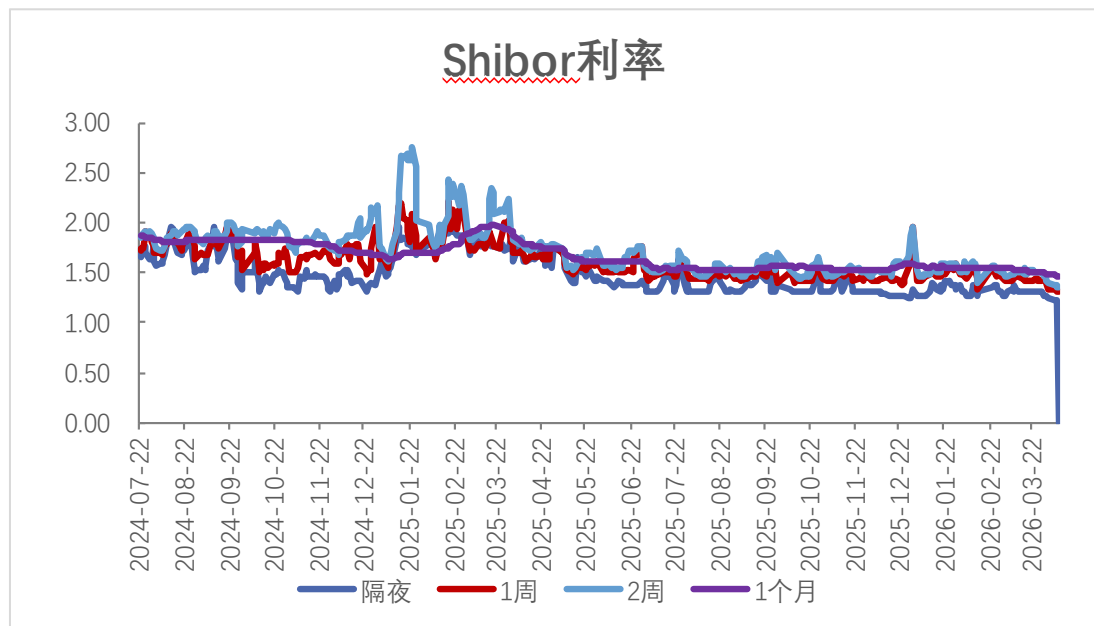
来源: wind, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

3.3 利率变化

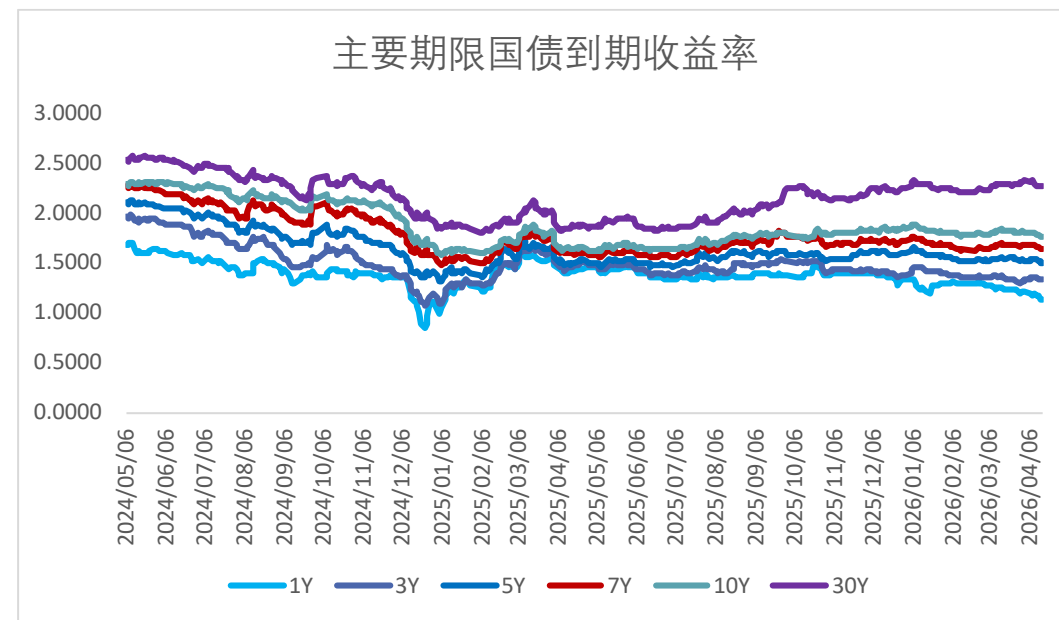
Shibor利率、国债收益率

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

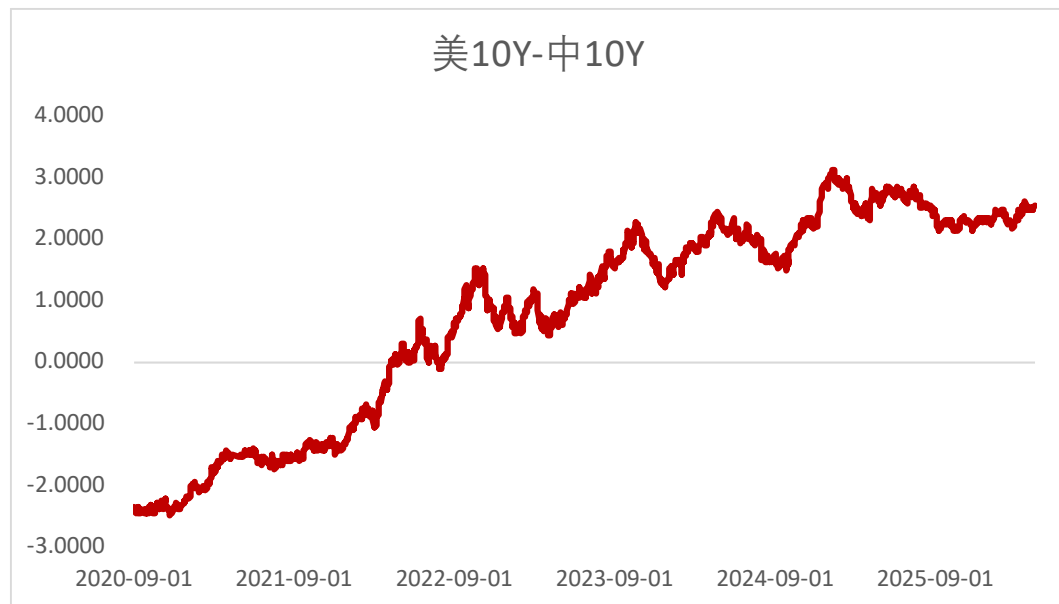
1周、1个月期限Shibor利率均上行，隔夜、2周期限Shibor利率均下行，DR007加权利率维持1.32%附近震荡。

本周国债现券收益率集体走强，到期收益率1-7Y下行3-5.5bp左右，10Y、30Y到期收益率下行5bp左右至1.76%、2.25%。

3.3 利率变化

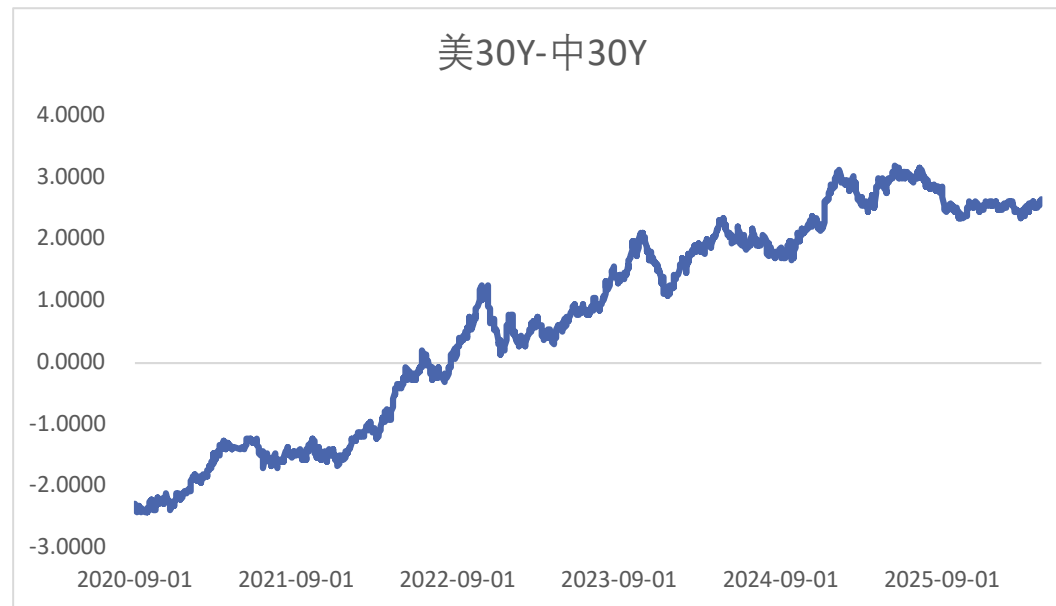
中美国债收益率差

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）



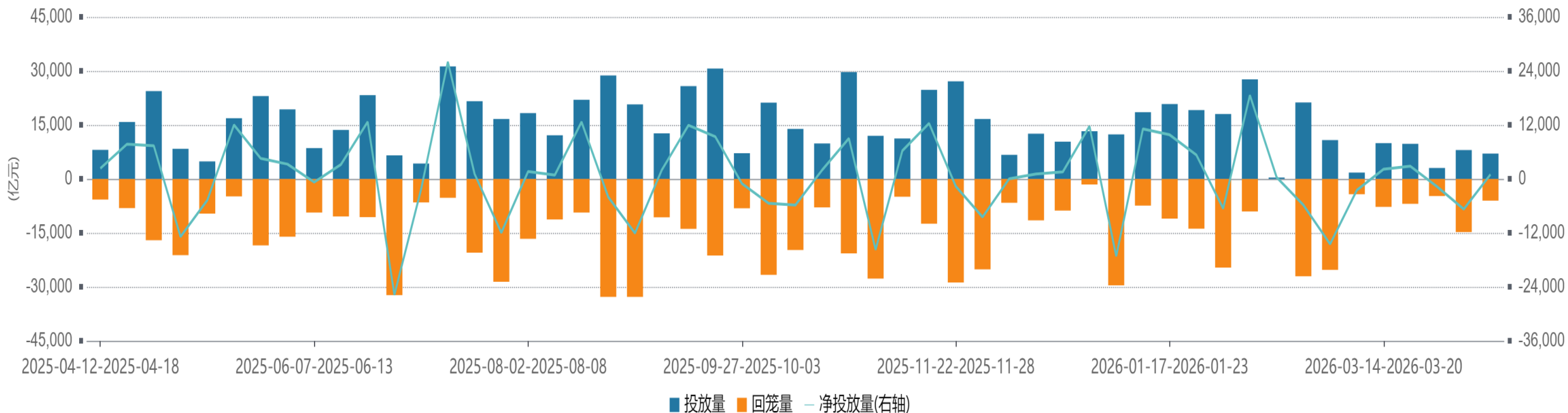
来源: wind, 瑞达期货研究院

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）



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35亿元，买断式逆回购净回笼1000亿元，国库现金定存2000亿元，累计实现净回笼995亿元。

本周央行持续净回笼，DR007加权利率维持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）

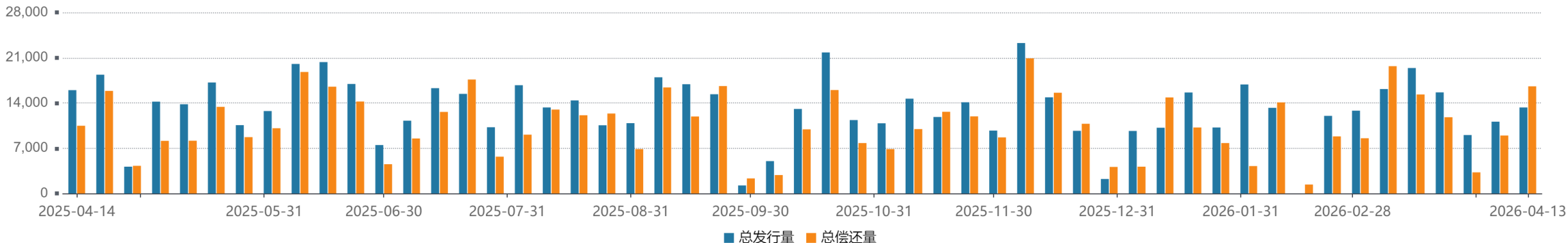
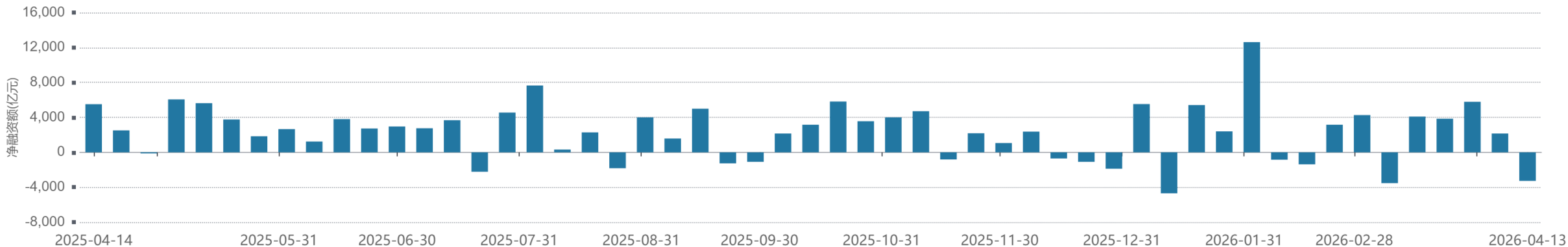


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行13296.17亿元，总偿还量16563.55亿元；本周净融资-3267.38亿元。

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

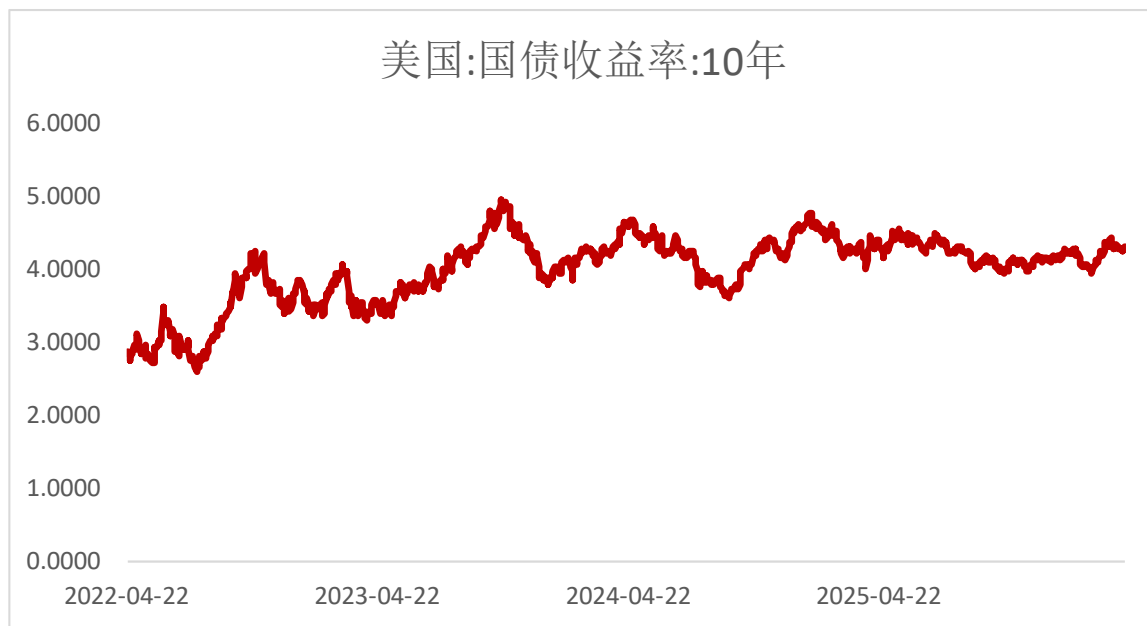
人民币对美元中间价6.8622，本周累计调升32个基点。

人民币离岸与在岸价差走阔。

3.6 市场情绪

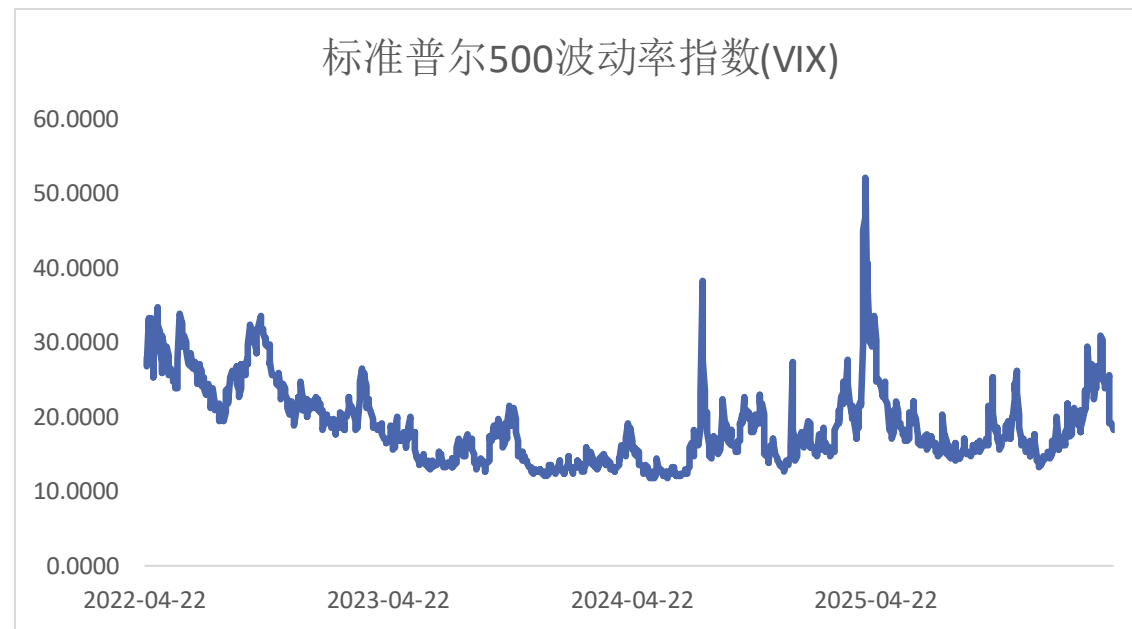
美债收益率与标普500波指

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



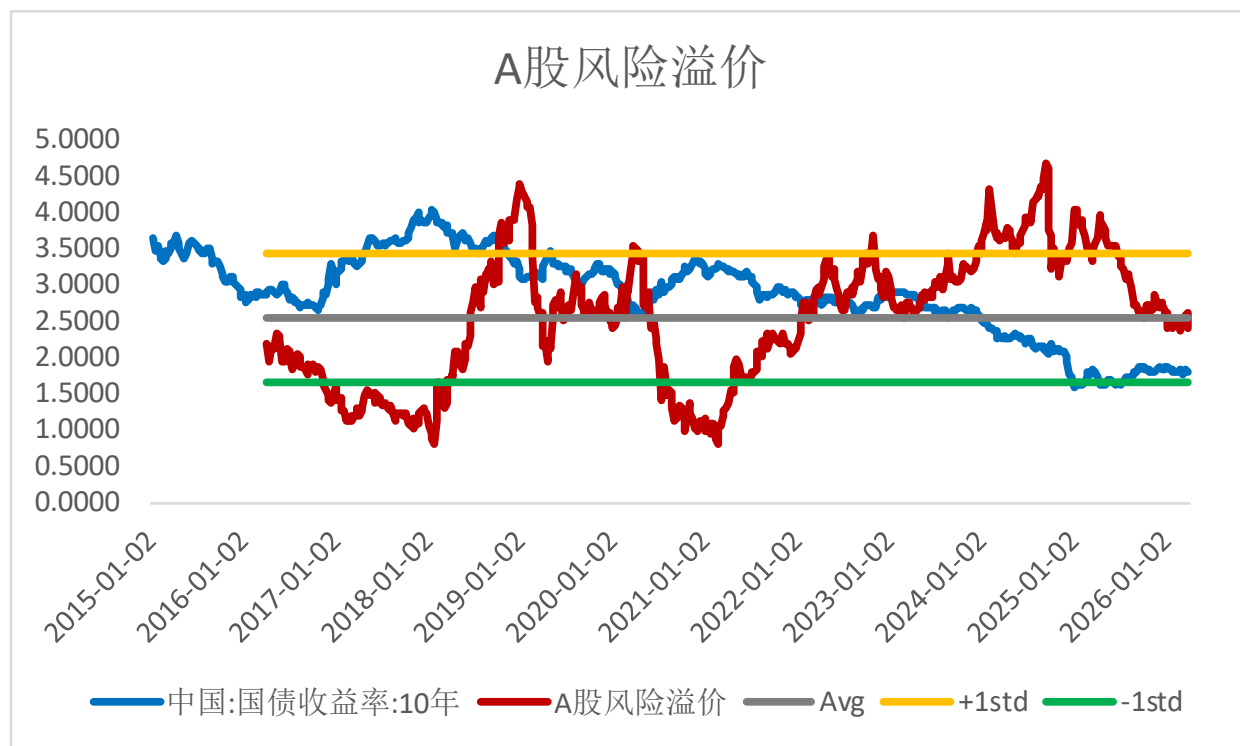
来源：wind，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率小幅上行，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，一季度GDP不变价同比增长5.0%，就业形势总体稳定，失业率持平去年同期。3月经济增长结构分化，工增同比持续上行，社零低于预期，固投增长温和。受春节错位效应及地缘因素影响，3月我国出口增速较今年1-2月显著回落，但季度增速仍达近5年新高。3月社融增速边际回落，高基数影响下，政府债对社融拉动作用减弱；3月信贷投放强度不高，居民信贷需求依然疲弱，加杠杆意愿有待修复，企业实体投资意愿或受地缘冲击下滑，但企业债同比大幅多增，企业综合融资需求稳定。

海外方面，美伊有望开启新一轮谈判，地区调解方仍在积极推动延长停火期限两周，以争取更多时间推进和平协议谈判。经济方面，美国3月PPI同比4.0%，但仍低于市场普遍预期，能源成本传导相对有限，但通胀上行风险仍存，短期内美联储对政策路径或维持谨慎态度。

一季度经济实现良好开局，各宏观经济指标加速回升，但内生修复动能尚不稳固。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；市场预期特别国债发行期限调整，超长债迎来阶段性修复行情，曲线趋平，但随着期限利差持续收窄，长端或有止盈压力。

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。