

# 「2026.4.24」

## 国债期货周报

资金面持续宽松，超长端阶段性调整

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、中办、国办发部署更高水平、更高质量做好节能降碳工作，要求把节能降碳贯穿经济社会发展全过程各方面，坚决遏制能源消费总量不合理增长。大力发展非化石能源和新型储能，加快建设新型电力系统。加快数字基础设施节能降碳。全面提升钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业能效水平；2、国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》，到2030年服务业总规模迈上100万亿元台阶。《意见》提出，要全链条补强生产性服务业薄弱环节，提升生活性服务业重点领域发展能级，推进服务业数智化转型；3、4月24日，财政部将发行今年首批超长期特别国债，首发时间与去年保持一致。同时，中央金融机构注资特别国债将于5月启动发行，全国系统重要性银行获得注资后，将有力夯实金融风险防控基础、增强服务实体经济能力。

**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) 美国上周初请失业金人数增加6000人，至21.4万人，略超市场预期，但仍处于近年历史健康水平；3) 巴基斯坦外交官表示，美国与伊朗谈判“陷入僵局”，进展“非常缓慢”。美国仍然致力于维持对伊朗的海上封锁，伊朗认为美方封锁是伊朗参与谈判的障碍，与美国达成协议需要时间，在谈判问题上“不应操之过急”。

**汇率：**人民币对美元中间价6.8674，本周累计调贬52个基点。

**资金面：**本周央行公开市场逆回购170亿元，到期30亿元，累计实现净投放140亿元。

本周央行转为净投放，DR007加权利率维持1.32%附近震荡。

**总结：**本周国债现券收益率短强长弱，到期收益率1-7Y下行0.5-2.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动-0.7、0.9bp左右至1.75%、2.27%。

本周国债期货短强长弱，TS、TF主力合约分别上涨0.02%、0.04%，T、TL主力合约分别下跌0.01%、0.10%。

# 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	-0.10%	-0.11	113.39	54.08万
10年期	T2606	-0.01%	-0.02	108.74	40.79万
5年期	TF2606	0.04%	0.04	106.25	30.77万
2年期	TS2606	0.02%	0.02	102.60	19.63万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210014.IB(18y)	124.2793	0.21
	220008.IB(18y)	120.3223	0.45
10年期	250025.IB(6y)	100.2544	0.04
	260007.IB(6y)	100.2263	0.00
5年期	250020.IB(4y)	100.6677	0.04
	250014.IB(4y)	100.4587	0.05
2年期	230002.IB(1.7y)	102.5417	0.05
	250024.IB(1.8y)	100.2043	0.05

# 1.2 国债期货行情回顾

## 本周国债期货主力合约表现

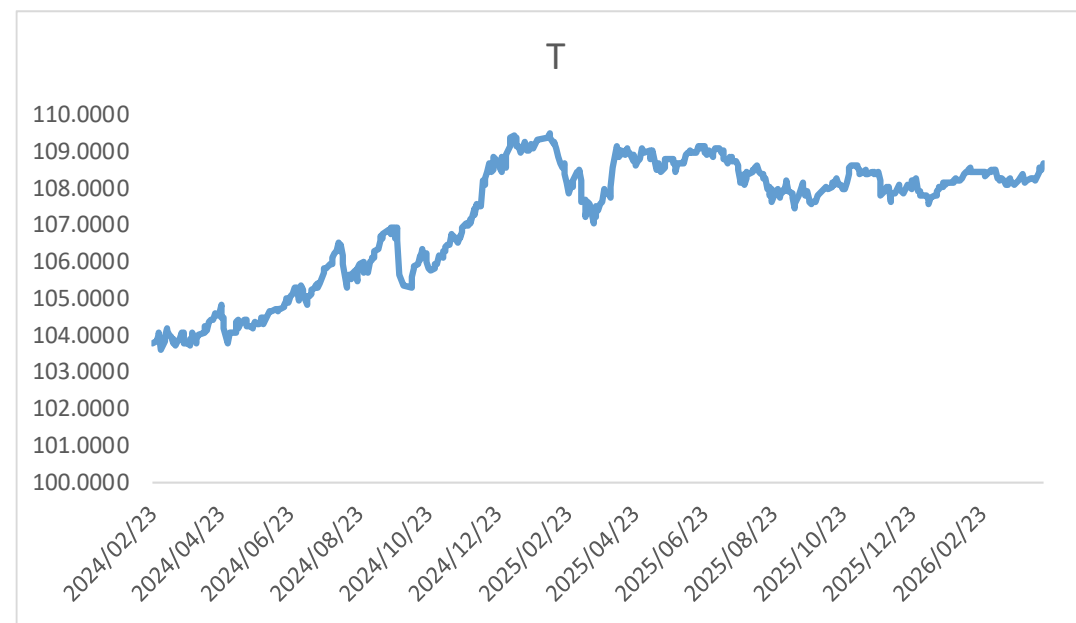
图1 TL主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约下跌0.10%，10年期主力合约下跌0.01%。

图2 T主力合约收盘价

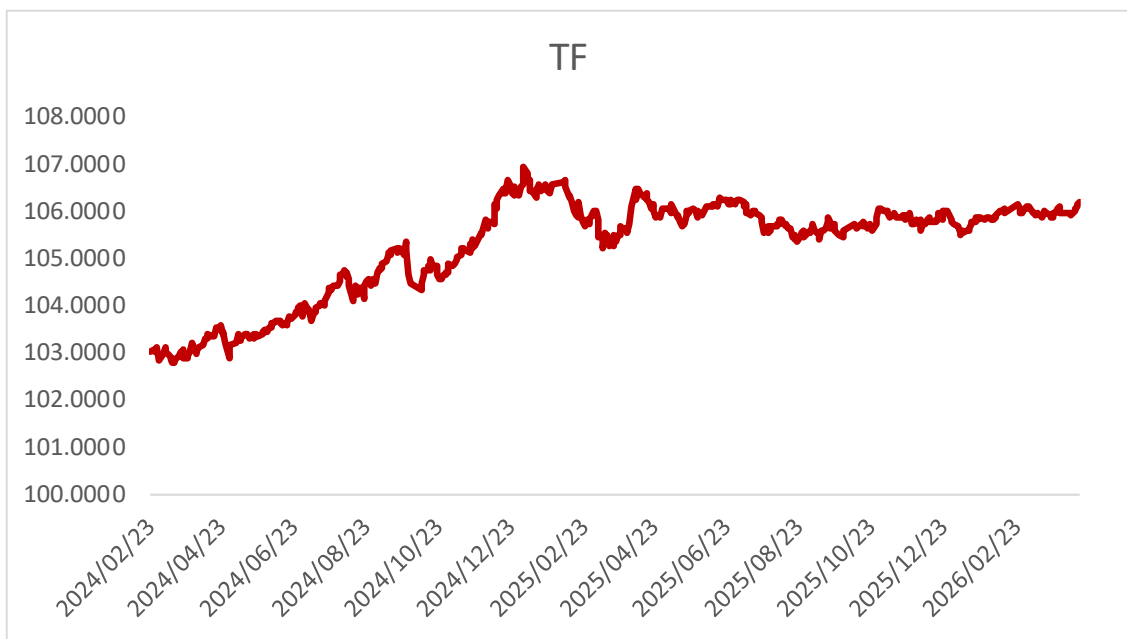


来源：wind，瑞达期货研究院

# 1.2 国债期货行情回顾

## 本周国债期货主力合约表现

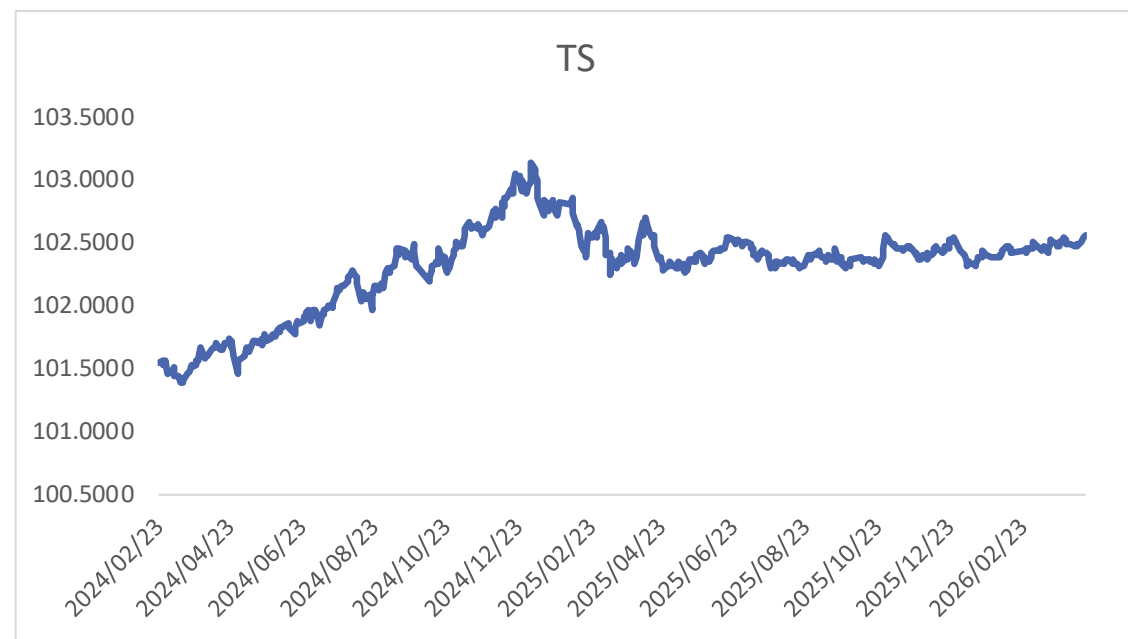
图3 TF主力合约收盘价



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周5年期主力合约上涨0.04%，2年期主力合约上涨0.02%。

图4 TS主力合约收盘价

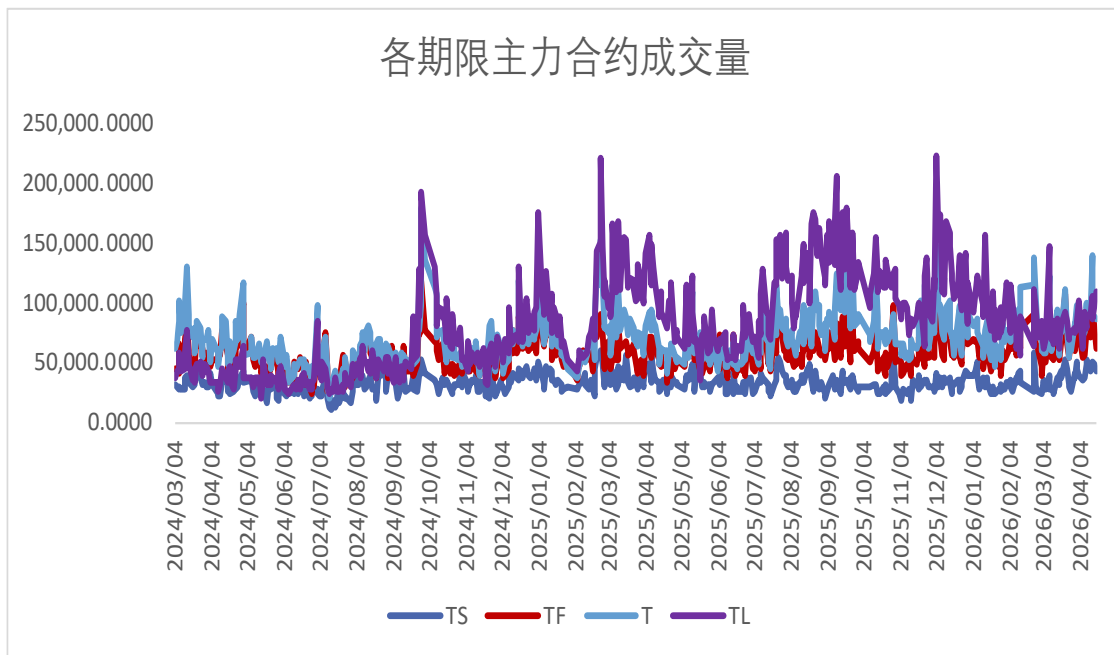


来源: wind, 瑞达期货研究院

# 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

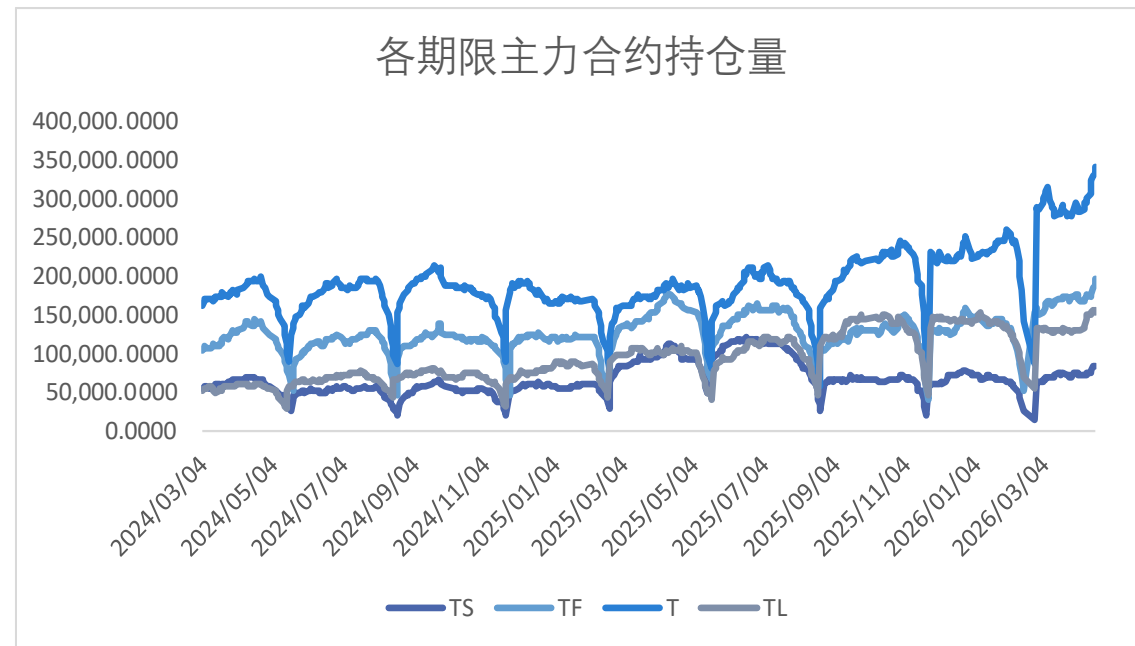


来源: wind, 瑞达期货研究院

TS、TF、T主力合约成交量均下降， TL主力合约成交量上升。

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20日，中国4月贷款市场报价利率（LPR）公布，1年期品种报3%，5年期以上品种报3.5%，连续11个月保持不变。此次LPR继续持平主要受政策利率稳定、银行净息差承压、国内经济修复韧性显现，以及外部通胀与海外政策等多重因素制约。分析认为，当前政策利率和市场利率保持稳定，为后续政策灵活调整预留了充足空间，下一步货币政策仍将坚持适度宽松的基调。

4月20日，工信部等部门联合召开光伏行业座谈会，部署规范光伏产业竞争秩序相关工作。会议强调，要持续深化光伏产业治理工作，全力推进产能调控、价格执法、兼并重组等“反内卷”综合治理有关工作。

4月23日，根据中国证监会有关工作安排，资本市场金融科技创新试点（上海）专项工作组已完成第二批22个试点项目的项目征集、遴选评审、专业评估、社会公示等工作，决定对相关试点项目启动试点。

4月24日，今年首批超长期特别国债发行。财政部将发行20年期340亿元和30年期850亿元超长期特别国债，合计规模1190亿元，占全年1.3万亿元预计发行规模的9%。24日午间发行结果出炉，财政部1年、20年、30年期国债加权中标收益率分别为1.06%、2.20%、2.20%，全场倍数分别为2.29、3.73、3.58，边际倍数分别为1.54、1.55、2.42。

4月21日，美国参议院银行委员会举行有关美联储主席提名的听证会。美联储主席候选人沃什表示，如果获确认出任美联储主席，将保持货币政策的独立性，绝不会听命于美国总统特朗普行事。沃什指出，特朗普从未要求他作出降息的承诺，他也绝不会同意这样承诺。沃什希望对美联储进行多方面彻底改革，并建立一套全新的“通胀框架”。参议员蒂利斯坚称，司法部不结束对鲍威尔调查就不支持提名。

4月22日，美伊临时停火协议将于北京时间4月22日8时到期，最后时刻出现戏剧性反转。美国总统特朗普表示，应巴基斯坦陆军参谋长及总理请求，美方将暂缓对伊朗军事打击。特朗普称，鉴于伊朗政府内部“严重分裂”，美方决定延长停火期限，并要求伊朗方面先提出统一的谈判方案。在此期间，美军将继续对伊朗实施海上封锁，同时保持军事准备状态。他表示，停火将持续至伊朗提交方案并完成谈判为止，“无论结果如何”。

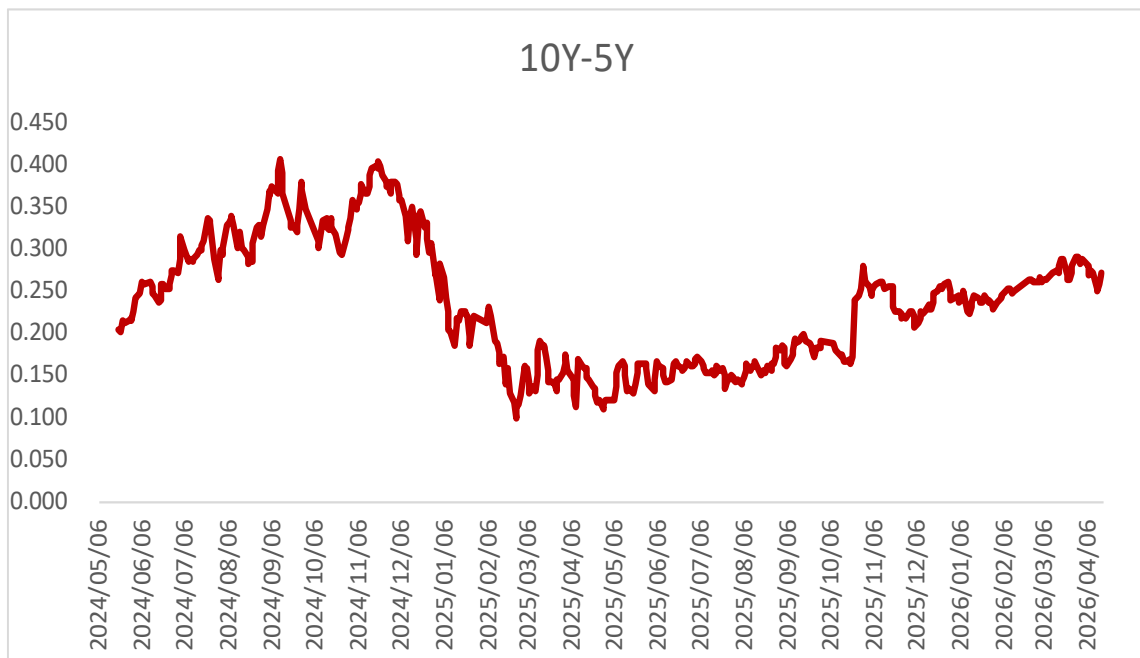
4月23日，巴基斯坦外交官表示，美国与伊朗谈判“陷入僵局”，进展“非常缓慢”。美国仍然致力于维持对伊朗的海上封锁，伊朗认为美方封锁是伊朗参与谈判的障碍，与美国达成协议需要时间，在谈判问题上“不应操之过急”。以色列国防部长卡茨表示，以色列已做好重启与伊朗战争的准备，“只等美国的绿灯”。美国总统特朗普表示，在与伊朗谈判持续推进之际，不想仓促行事，不会对伊朗使用核武器。特朗普同时表示，以色列与黎巴嫩之间的停火协议将延长三周。

## 三、图表分析

# 3.1 价差变化

## 国债收益率差

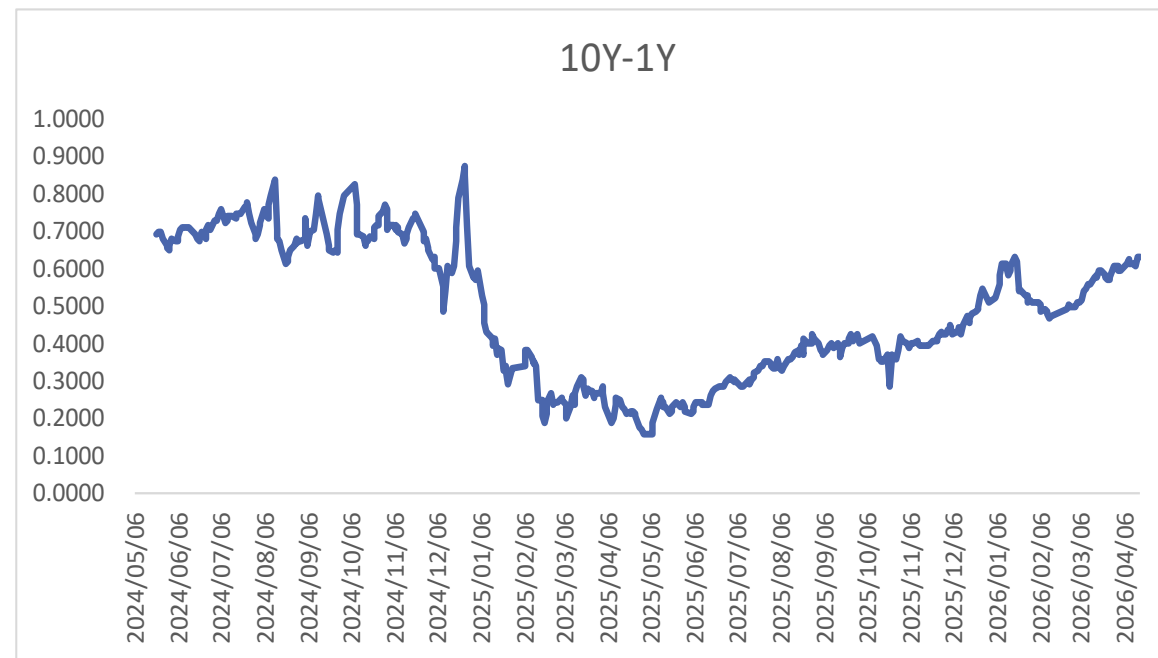
图7 10Y-5Y国债收益率差



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年期和5年收益率期差走阔，10年和1年期收益率差震荡。

图8 10Y-1Y国债收益率差

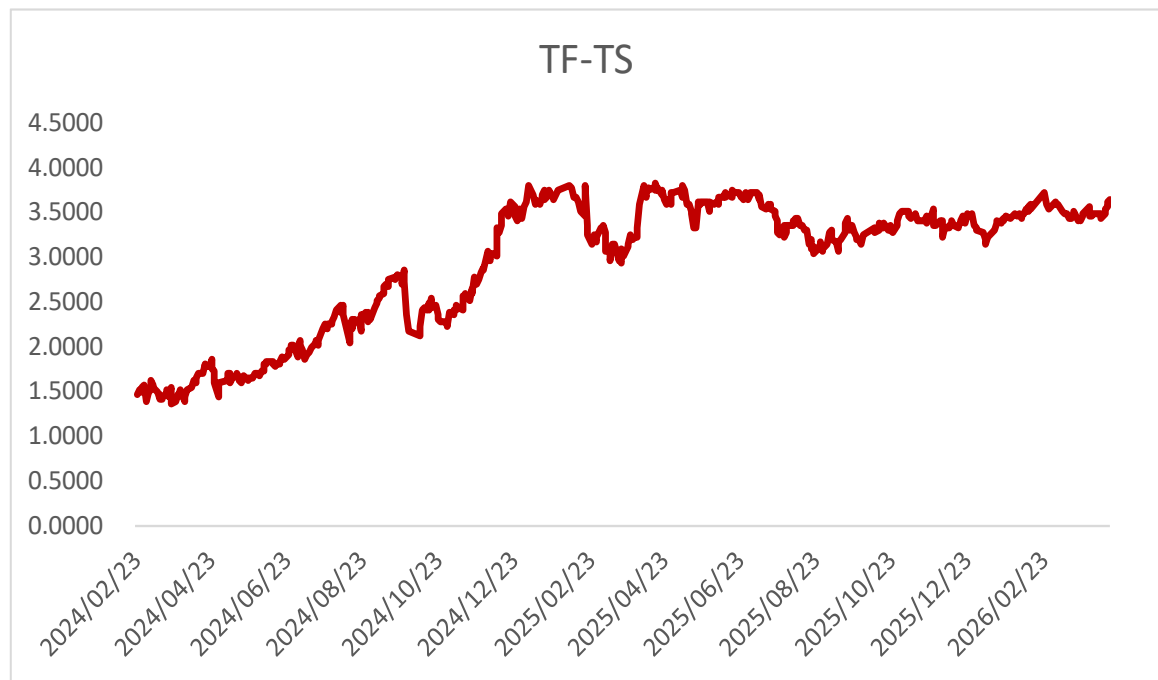


来源: wind, 瑞达期货研究院

# 3.1 价差变化

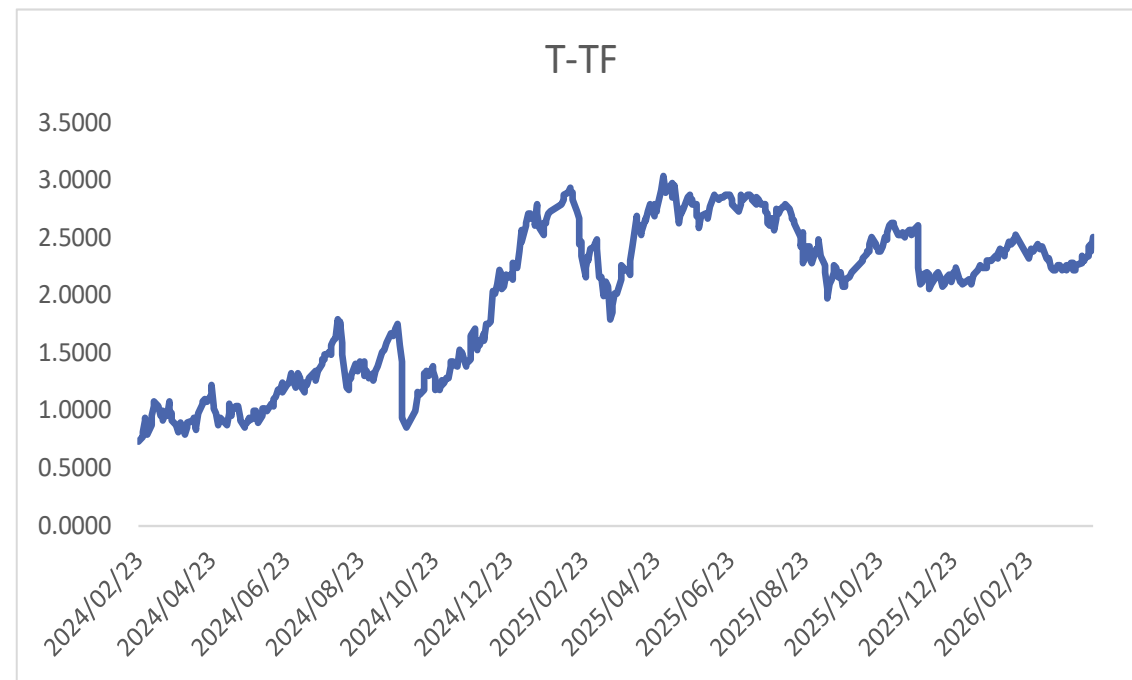
## 主力合约价差

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

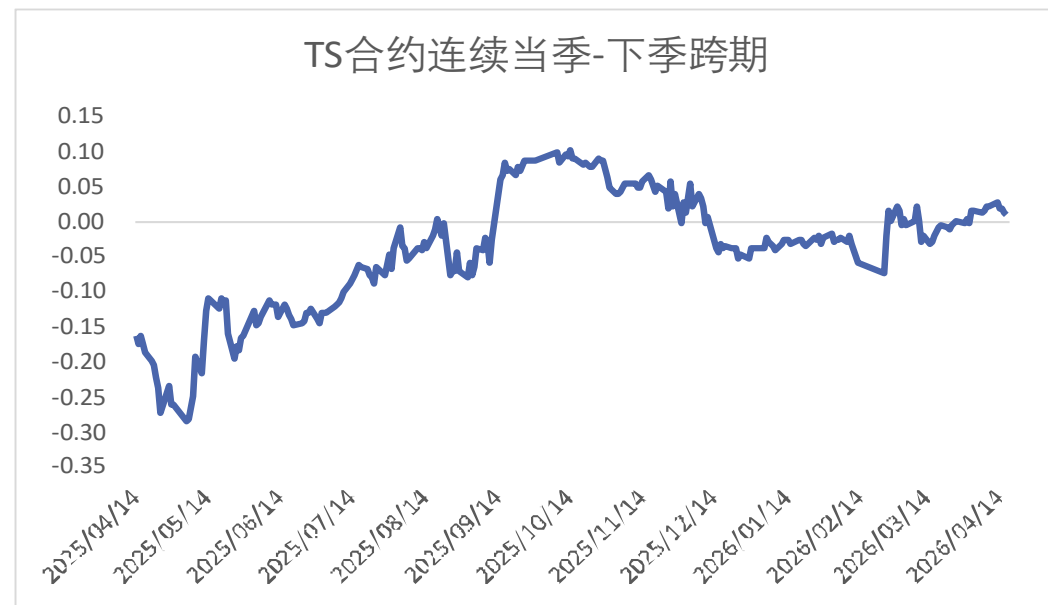
## 国债期货近远月价差

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



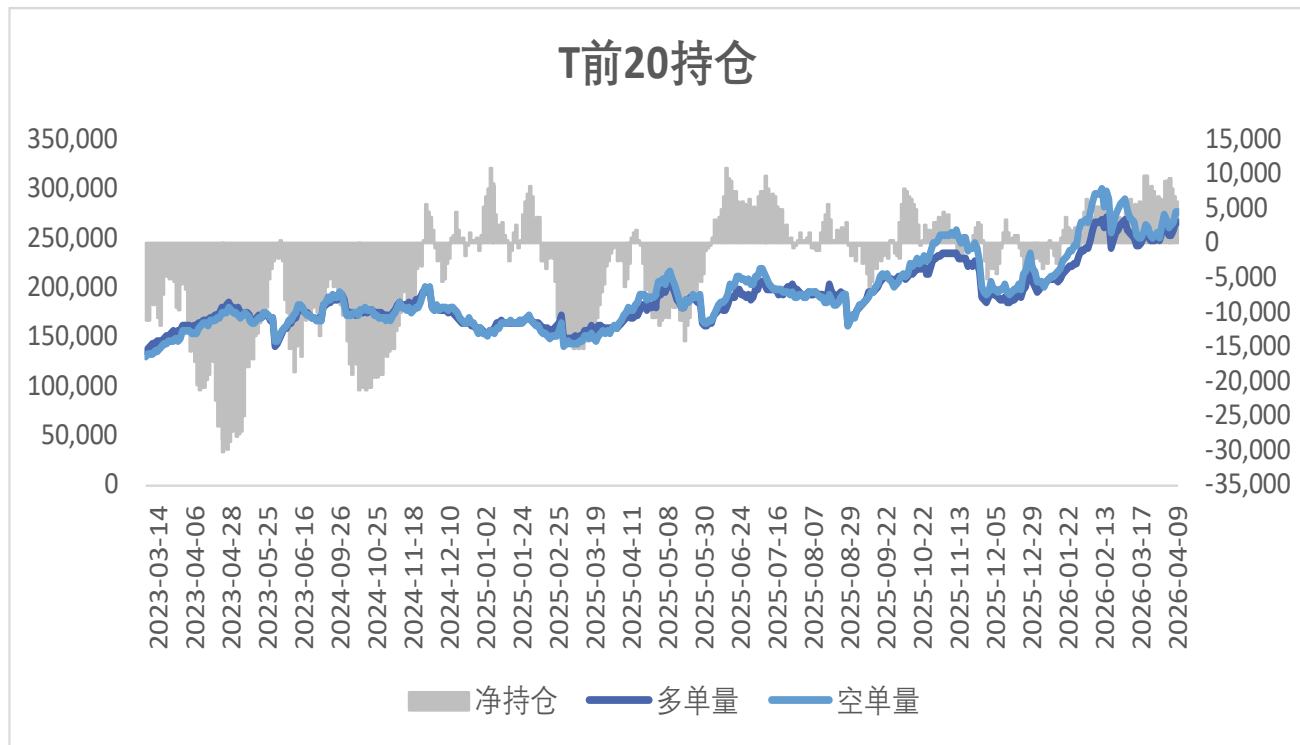
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差收窄, 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



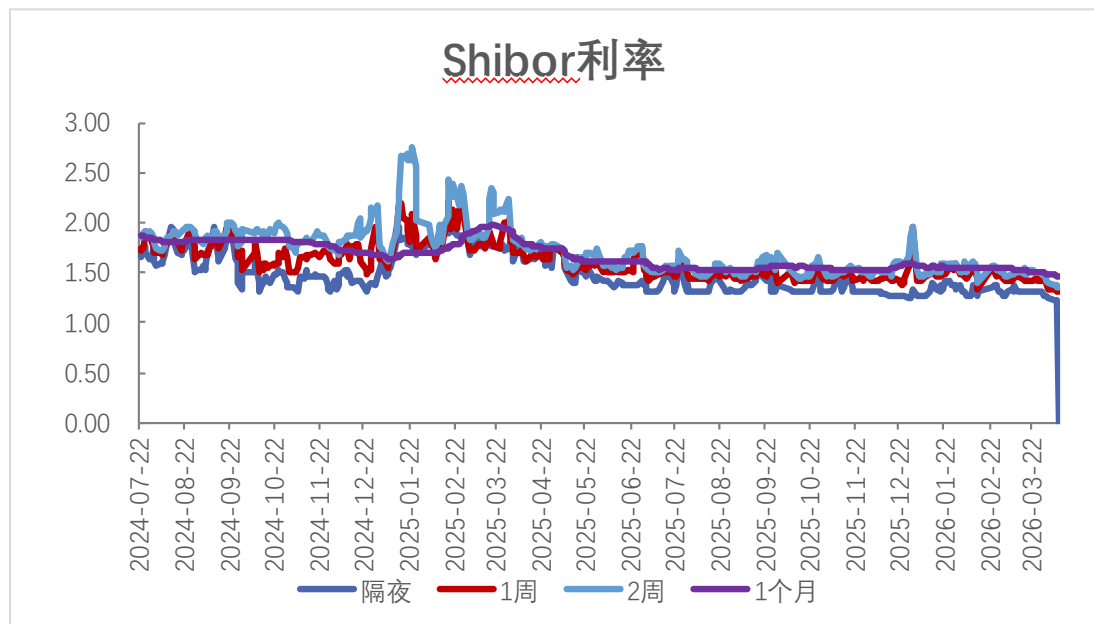
来源: wind, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单增加。

# 3.3 利率变化

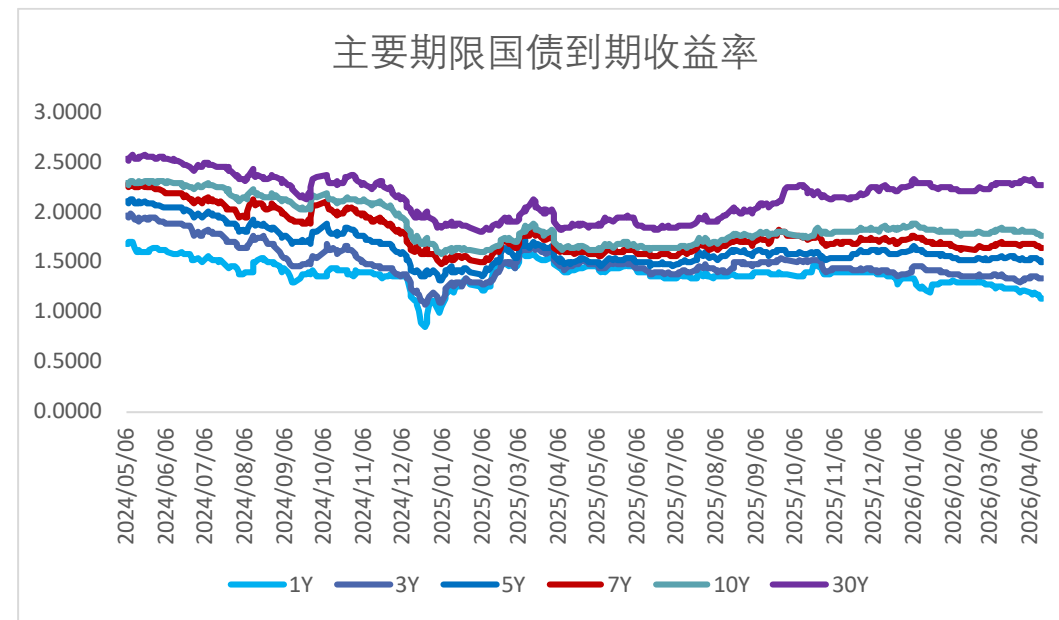
## Shibor利率、国债收益率

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

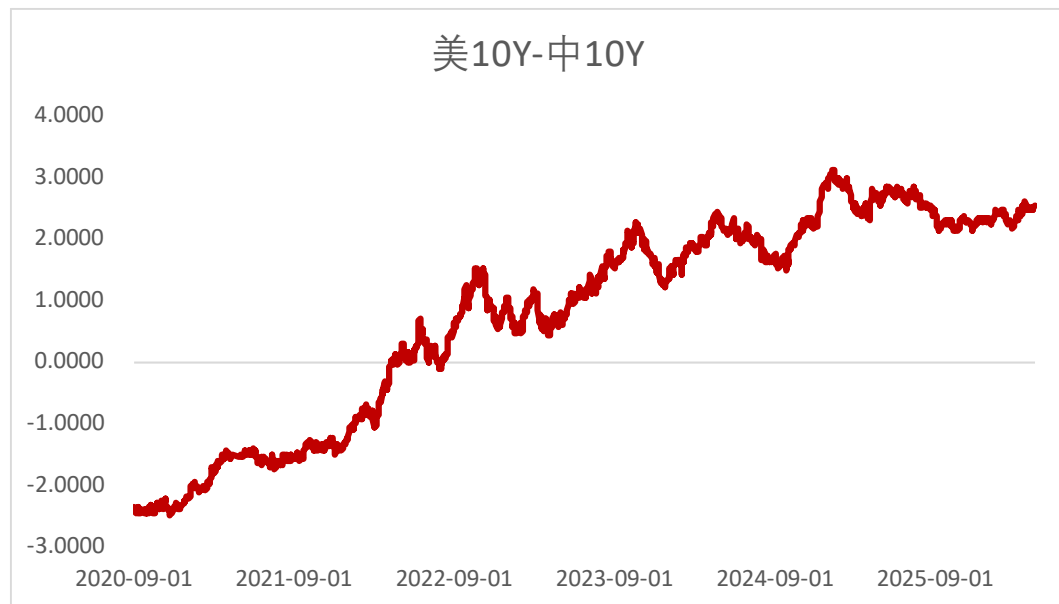
隔夜、1周、2周、1个月期限Shibor利率均下行，DR007加权利率维持1.32%附近震荡。

本周国债现券收益率短强长弱，到期收益率1-7Y下行0.5-2.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动-0.7、0.9bp左右至1.75%、2.27%。

# 3.3 利率变化

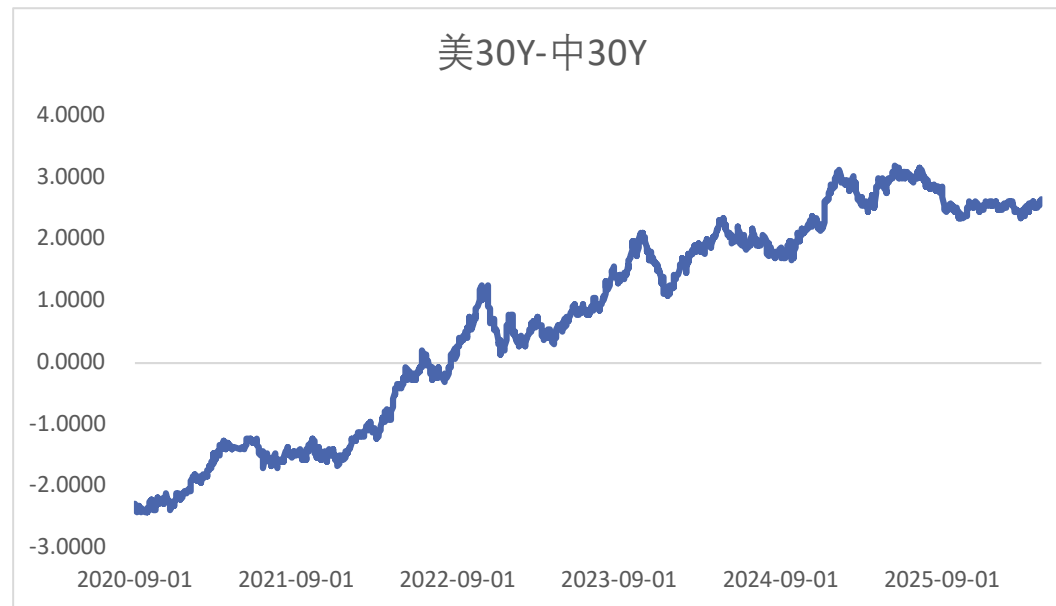
## 中美国债收益率差

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）



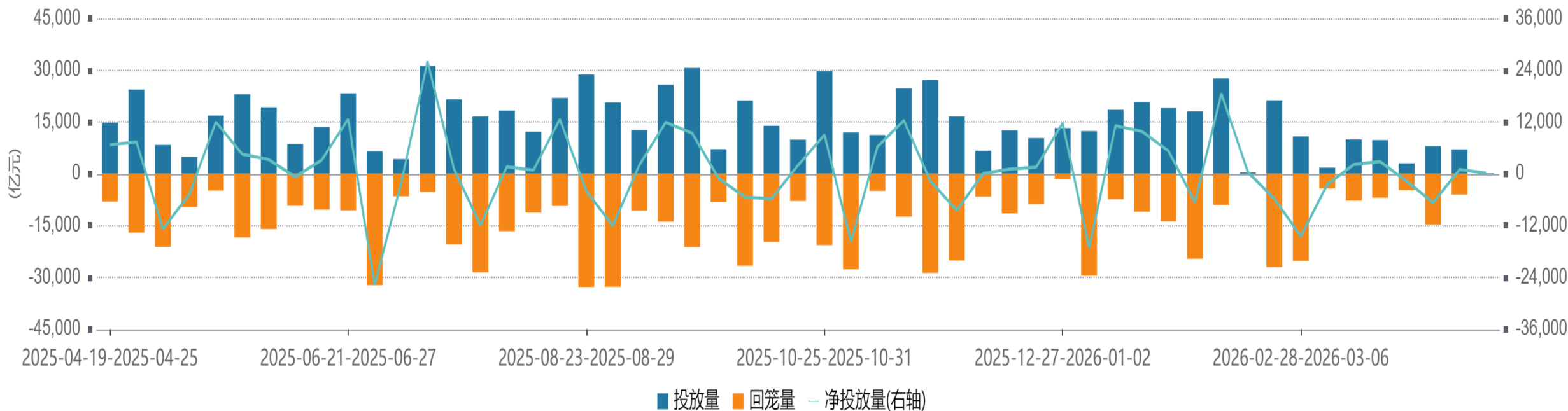
来源：wind，瑞达期货研究院

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170亿元，到期30亿元，累计实现净投放140亿元。

本周央行转为净投放，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）

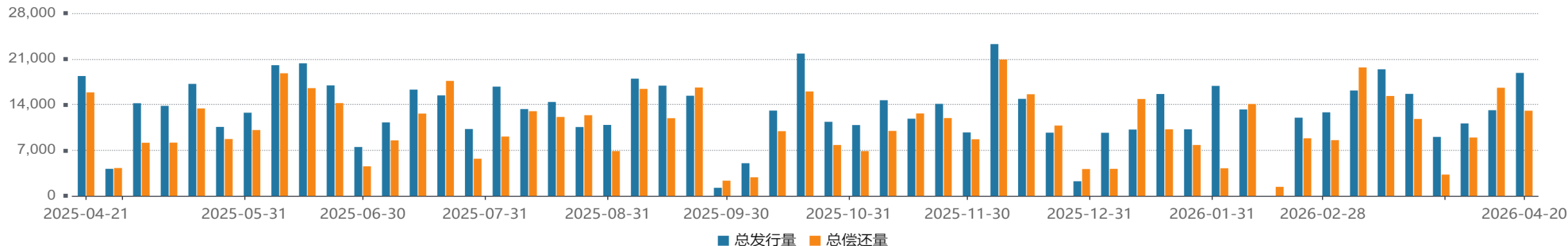
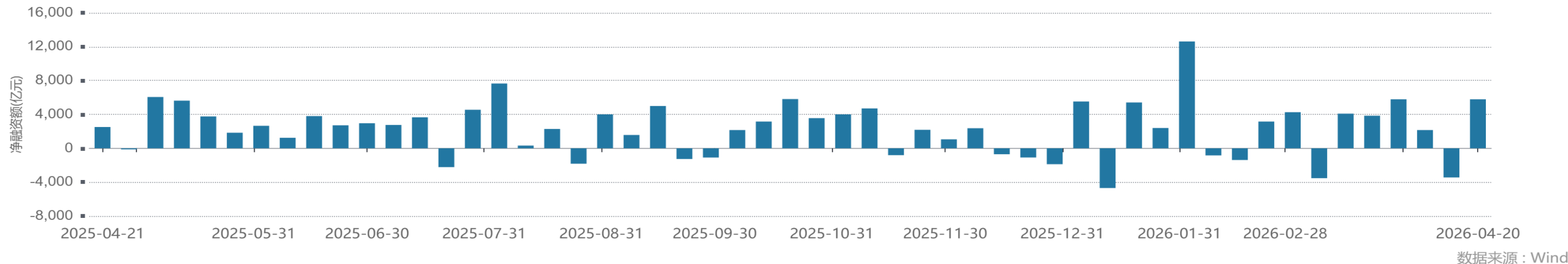


图22 利率债净融资额（亿元）



本周债券发行18847.41亿元，总偿还量13060.21亿元；本周净融资5777.20亿元。

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

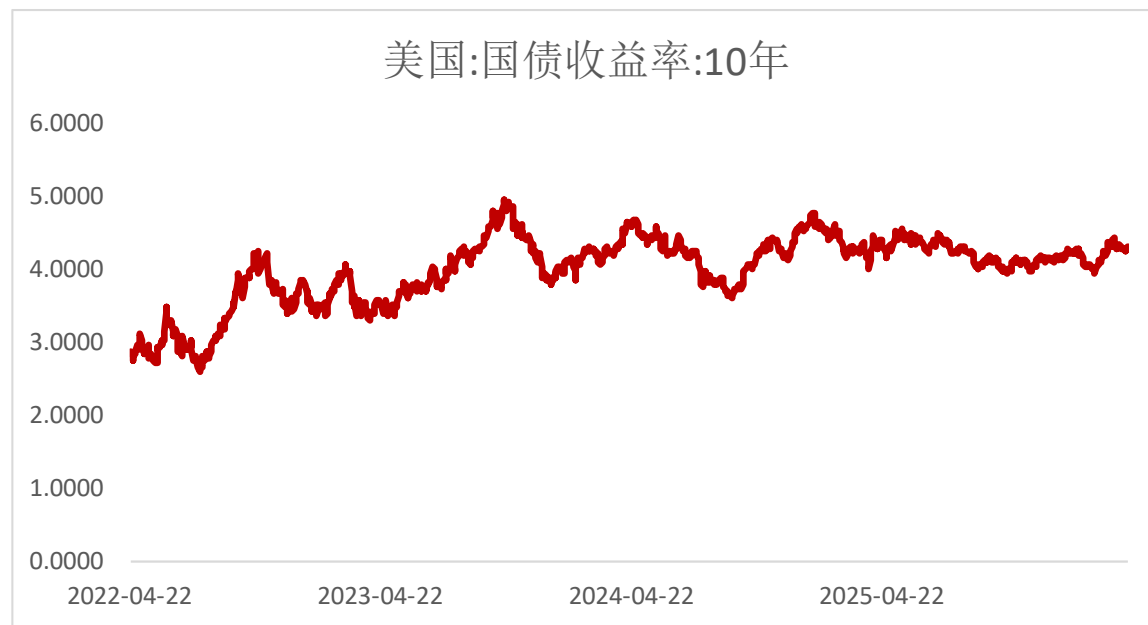
人民币对美元中间价6.8674，本周累计调贬52个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

## 3.6 市场情绪

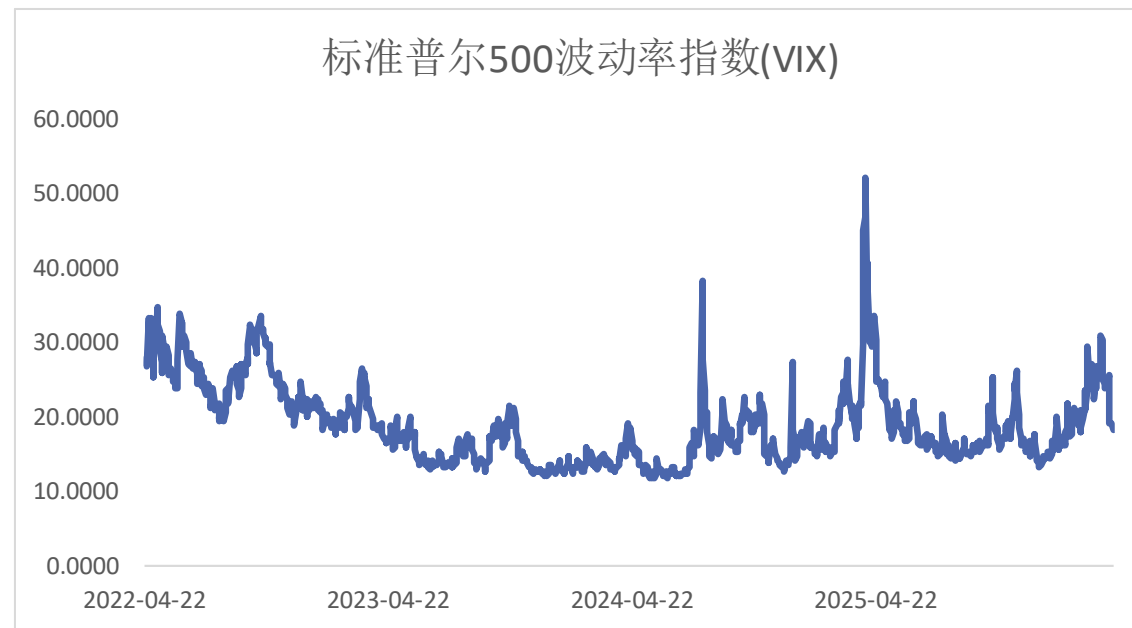
### 美债收益率与标普500波指

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



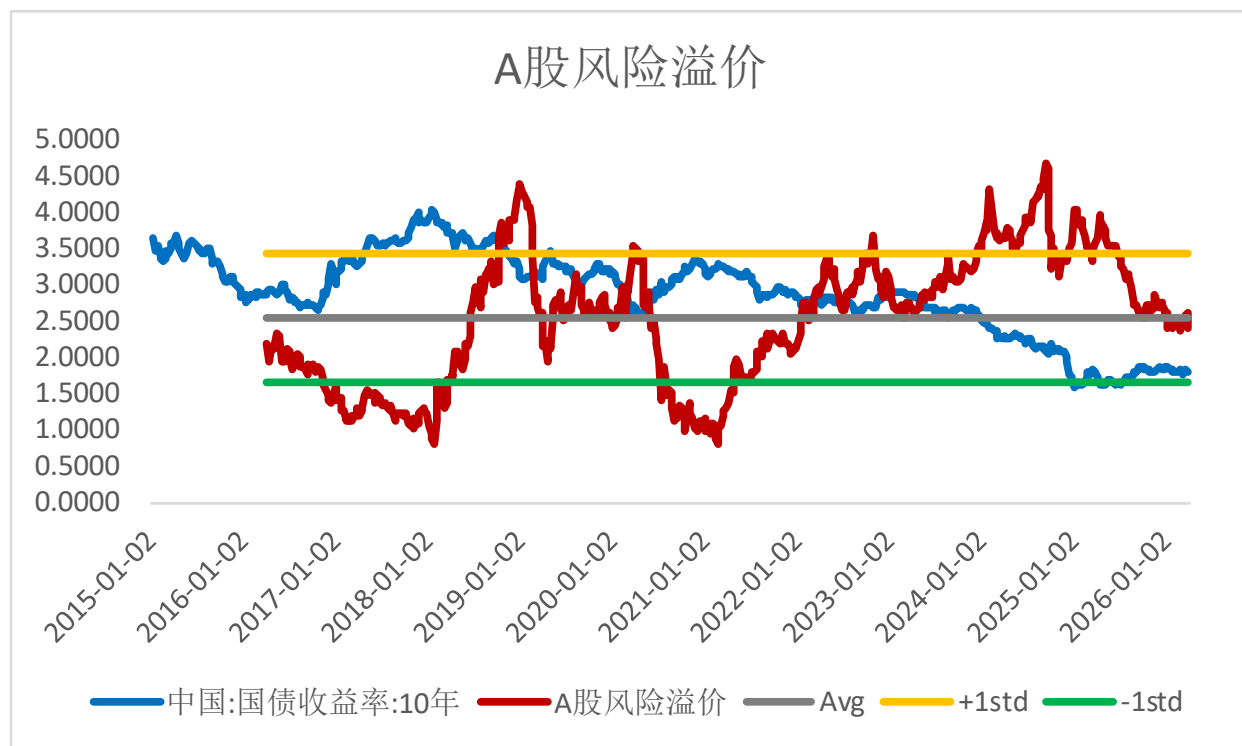
来源：wind，瑞达期货研究院

本周10年美债收益率小幅上行，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，一季度GDP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，中长贷需求走弱。

海外方面，美国与伊朗谈判“陷入僵局”，进展“非常缓慢”。伊朗认为美方封锁是伊朗参与谈判的障碍，与美国达成协议需要时间。美国总统特朗普表示，在与伊朗谈判持续推进之际，不想仓促行事，不会对伊朗使用核武器。经济方面，美国4月制造业PMI升至52，创近4年以来新高，但价格端压力亦显著抬升，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，各宏观经济指标回升，但内生修复动能尚不稳固。4月以来流动性持续宽松，当前资金利率中枢稳定于低位，DR007位于政策利率下方，带动中长端利率持续下行，但短端利率进一步下行空间有限。超长债多头趋势延续，但短期内受特别国债发行、月末资金面扰动，上涨动能略显不足，或面临阶段性调整压力。

## 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。