2026年04月13日 周报

国债期货：震荡为主，供需扰动长端债券

曹宝琴 投资咨询从业资格号：Z0012851 caobaoqin@nzfco.com

报告导读：

市场回顾与展望：3月份，春节长假后消费需求季节性回落，我国CPI环比下降0.7%，同比上涨1%，核心CPI同比上涨1.1%。PPI环比上涨1%，已连续6个月上涨，为48个月以来最大涨幅，同比上涨0.5%，为连续下降41个月后首次上涨。春假连休催生“小黄金周” 中国消费市场开始全域回暖。今年清明假期，全国消费市场迎来一波“春日热潮”。文旅部4月7日数据显示，清明节假期三天全国国内出游1.35亿人次，同比增长6.8%；实现国内出游总花费613.67亿元，同比增长6.6%。结合前期经济数据，经济基本面动能在持续走强，基本面数据不支持国债大幅上涨。债市整体维持一个顶部震荡整理的格局，在没有增量政策的背景下，股市的波动就成为债市波动的重要参考变量，债市短期依然震荡格局为主，等待经济基本面和政策的进一步指引，而4月政治局会议无疑是一个重要观察节点。

关注因素：1.股债跷跷板 2.经济数据情况 3.货币政策预期

1. 期货市场回顾

图 1： 长期和超长期国债期货价格 元



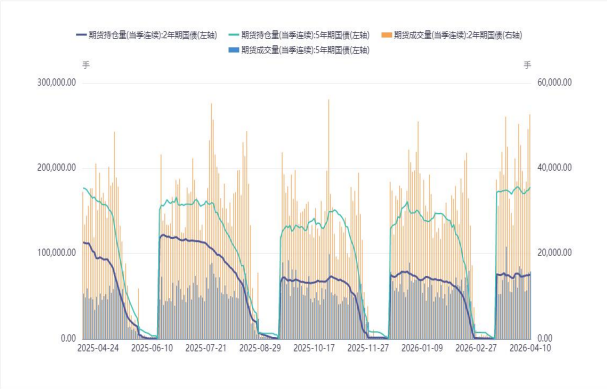
数据来源：同花顺，宁证期货

图 2：短期和中期国债期货价格 元



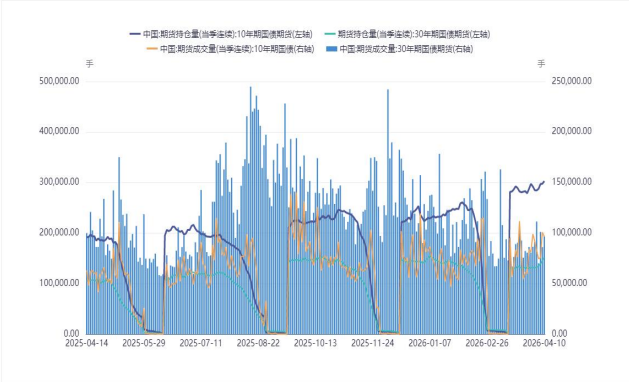
数据来源：同花顺，宁证期货

图 3： 短期和中期国债期货成交量与持仓量 手



数据来源：同花顺，宁证期货

图 4：长期和超长期国债期货成交量与持仓量 手



数据来源：同花顺，宁证期货

2. 宏观基本面

图 5： 官方PMI %



数据来源：同花顺，宁证期货

图 6：GDP与工业增加值 %



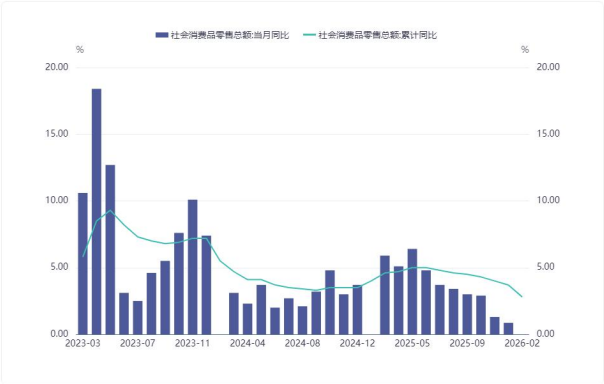
数据来源：同花顺，宁证期货

图 7：固定资产投资 %



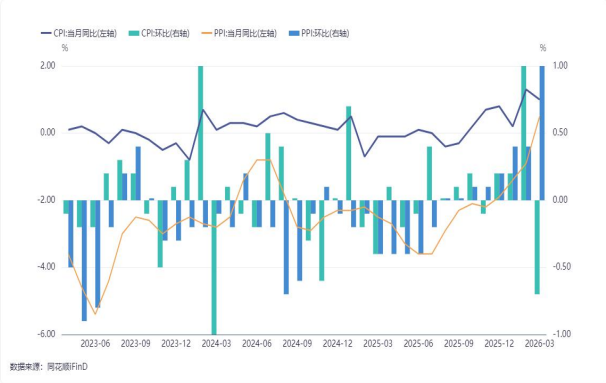
数据来源：同花顺，宁证期货

图 8：社会消费品零售总额 %



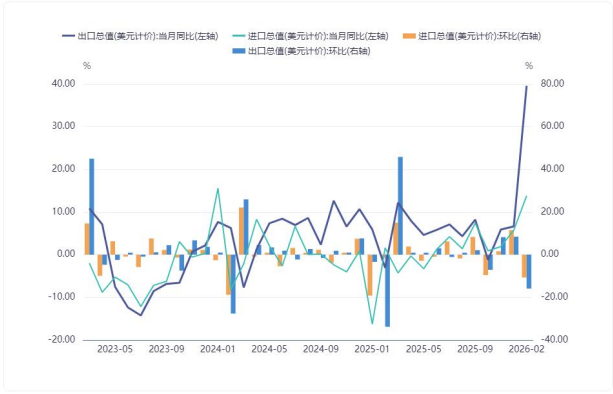
数据来源：同花顺，宁证期货

图 9：通胀数据 %



数据来源：同花顺，宁证期货

图 10：进出口数据 %



数据来源：同花顺，宁证期货

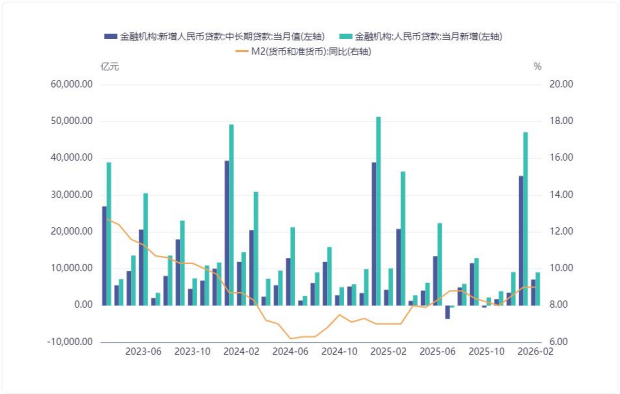
3. 政策面

图 11：一般公共预算 %



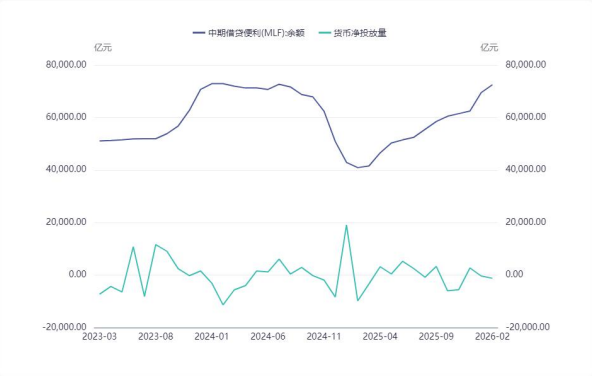
数据来源：同花顺，宁证期货

图 12：M2与新增人民币贷款 % 亿元



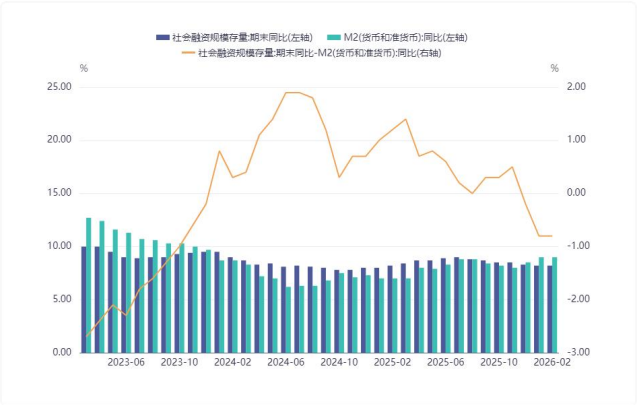
数据来源：同花顺，宁证期货

图 13： 央行公开市场操作 亿元



数据来源：同花顺，宁证期货

图 14：M2与社融剪刀差



数据来源：同花顺，宁证期货

4. 资金面

图 15： 同业存单发行利率 %



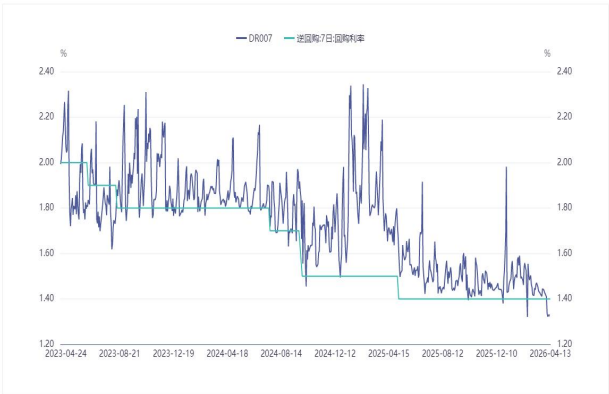
数据来源：同花顺，宁证期货

图 16：利率互换与资金预期 %



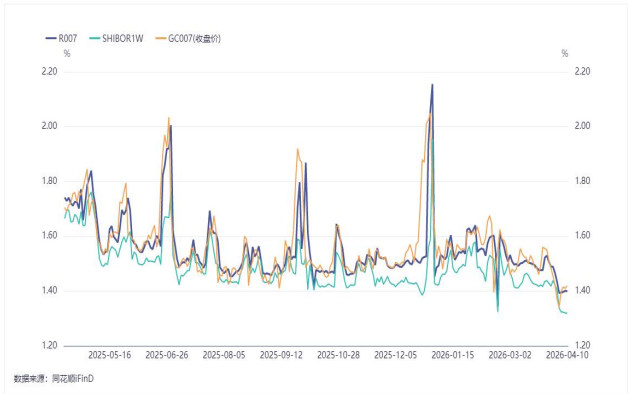
数据来源：同花顺，宁证期货

图 17： 基准利率 %



数据来源：同花顺，宁证期货

图 18： 资金成本 %



数据来源：同花顺，宁证期货

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。