2026年06月15日 周报

国债期货：流动性收紧预期，偏空因素增加

曹宝琴 投资咨询从业证书号：Z0012851 caobaoqin@nzfco.com

报告导读：

市场回顾与展望：中国5月出口（以美元计价）同比增19.4%，前值增14.1%，进口增27.4%，前值增25.3%，贸易顺差1054.3亿美元，前值848.2亿美元。国家统计局公布数据显示，5月份，我国消费市场运行总体平稳，CPI同比上涨1.2%，涨幅与上月相同，核心CPI同比上涨1.1%，PPI同比上涨3.9%，连续3个月同比上涨，涨幅比4月扩大1.1个百分点，创2022年8月以来新高。从经济数据来看，出口数据依然具有较大韧性，PPI数据持续走高，上游工业企业利润有所保障，CPI稳步回升，终端消费趋稳回升，经济韧性依然存在。但是存在美国通胀高企，以及美国经济部分数据依然强劲，美联储加息预期增加。欧央行加息落地，日本及其他央行也存在加息预期，外围环境扰动，使得国内货币宽松存在制约。政策层面，流动性边际收紧预期增加，而财政发力倾向明显，固定资产投资，城市和小区改造有所提升。流动性边际偏紧，利空债市，债市偏空因素增加。债市短期震荡偏空，中期需要关注股市走势及财政发力的力度和倾向，中期震荡属性依然较强。

关注因素：1.资金面情况 2.外围美联储政策预期 3.经济数据情况

1. 期货市场回顾

图 1： 长期和超长期国债期货价格 元



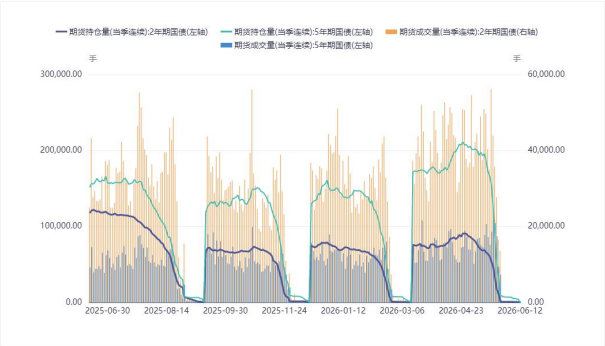
数据来源：同花顺，宁证期货

图 2：短期和中期国债期货价格 元



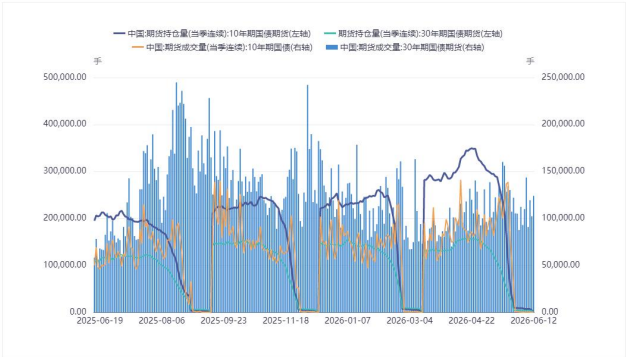
数据来源：同花顺，宁证期货

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 %



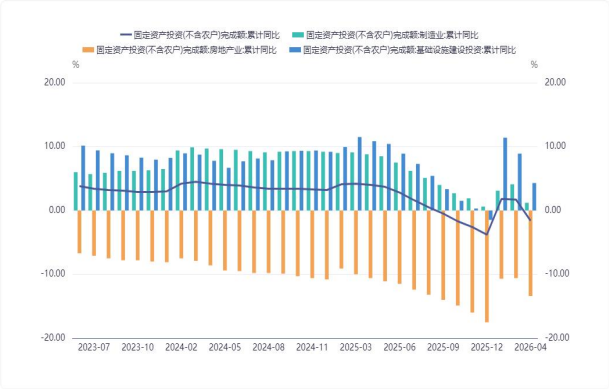
数据来源：同花顺，宁证期货

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 %



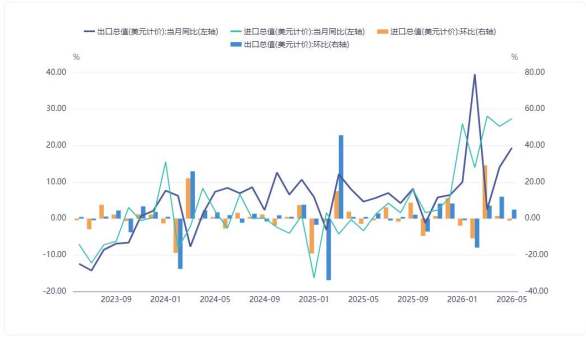
数据来源：同花顺，宁证期货

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

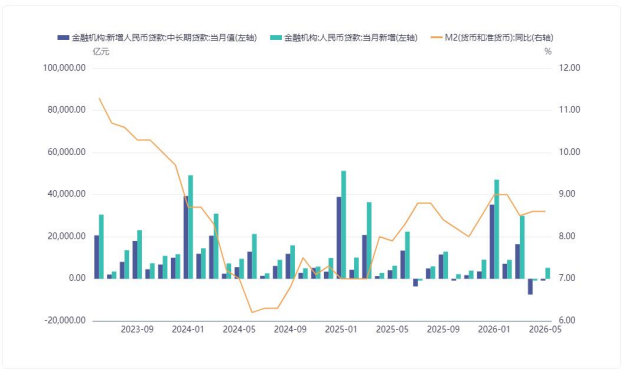
3. 政策面

图 11：一般公共预算 %



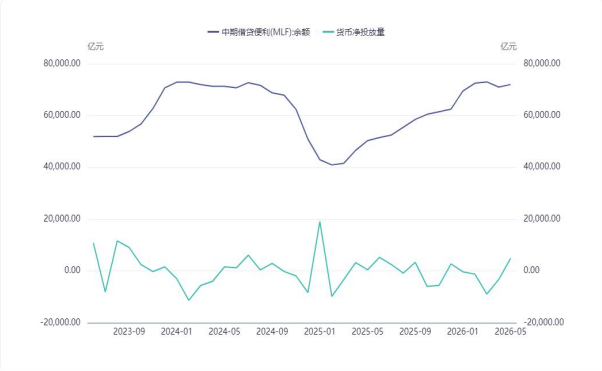
数据来源：同花顺，宁证期货

图 12：M2与新增人民币贷款 % 亿元



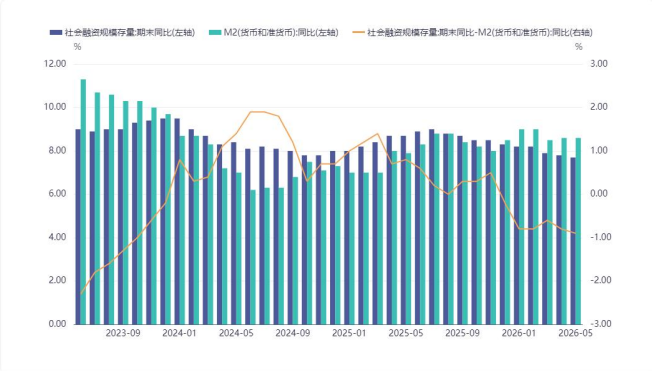
数据来源：同花顺，宁证期货

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 %



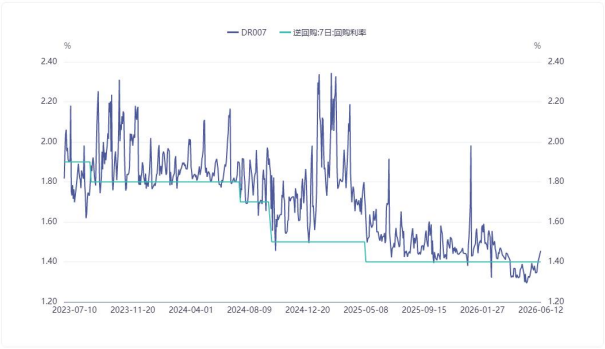
数据来源：同花顺，宁证期货

图 16：利率互换与资金预期 %



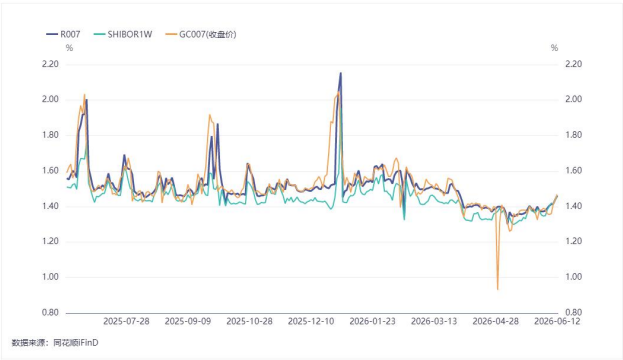
数据来源：同花顺，宁证期货

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

宁证期货责任有限公司（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。