



## 一周期市简评

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

研究员：刘洋 从业资格号：F3063825 交易咨询号：Z0016580 联系方式：liuyang18036@greendh.

### 【国债期货】交易型投资波段操作

### 【行情复盘】

本周国债期货各主力品种涨跌不一，30年期和10年期品种全周横向波动，5年期品种震荡下行，2年期品种连续下行。30年期国债期货主力合约TL2506全周上涨0.03%，10年期T2506上涨0.04%，5年期TF2506下跌0.17%，2年期TS2506下跌0.22%。

### 【重要资讯】

1. 公开市场：本周（4月14日-4月18日）央行公开市场进行8080亿元逆回购操作，因本周共有4742亿元逆回购和1000亿元1年期中期借贷便利(MLF)到期，本周整体上实现净投放2338亿元。
2. 资金市场：本周资金市场短期利率较上周小幅下行，本周DR001加权平均为1.67%，上周为1.70%，本周DR007加权平均为1.70%，上周为1.73%。本周一年期AAA同业存单发行利率保持平稳。
3. 4月14日，海关总署发布，以美元计价，中国3月出口同比增长12.4%，市场预期增长3.5%，1-2月同比增长2.3%；3月进口同比下降4.3%，市场预期下降4.3%，1-2月进口下降8.4%。这是在美国4月宣布对等关税之前的进出口数据，有部分抢出口的因素。
4. 4月15日李总理在调研时表示，以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，要深入实施提振消费专项行动，在稳就业、促增收、强保障等方面下更大功夫，进一步提升消费能力、增强消费意愿，培育壮大内需增量市场。
5. 3月份70个大中城市一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%；二线城市二手住宅环比下降0.2%，降幅比上月收窄0.2个百分点；三线城市二手住宅环比下降0.3%，降幅收窄0.1个百分点。
6. 一季度中国GDP同比增长5.4%，市场预期5.2%，去年四季度GDP同比增长5.4%。从环比看，今年一季度环比增长1.2%，延续了去年三季度以来较好的环比增长，实现了开门红。1-3月份，全国固定资产投资同比增长4.2%，市场预期4.0%，1-2月份为4.1%。分类来看，1-3月广义基建投资（含电力）同比增长11.5%，市场预期增长7.2%，1-2月增长9.95%。1-3月制造业投资同比增长9.1%，市场预期增长8.9%，1-2月增长9.0%。1-3月份，全国房地产开发投资同比下降9.9%，市场预期下降10.2%，1-2月下降9.8%。一季度全国固定资产投资好于市场预期，特别是基建投资明显发力，制造业投资也保持了较高增速，房地产开发投资较前两个月降幅小幅扩大。1-3月份，全国新建商品房销售面积同比下降3.0%，1-2月同比下降5.1%。3月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.7%，1-2月同比增长5.9%。2025年一季度，全国规模以上工业产能利用率为74.1%，比上年同期上升0.5个百分点，仍在相对低位。3月

份，社会消费品零售总额同比增长5.9%，市场预期4.4%，前值4%。一季度社零同比增长4.6%，去年四季度同比增长3.8%。一季度，服务业增加值同比增长5.3%，比上年全年加快0.3个百分点。3月份，全国服务业生产指数同比增长6.3%，1-2月份同比增长5.6%。3月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.2个百分点，与上年同期相同。

7. 4月16日WTO发布的最新《全球贸易展望与统计》报告中，在考虑到最近宣布的关税和贸易政策不确定性的影响后，WTO经济学家现在预计2025年商品贸易量将萎缩0.2%，低于2024年的增长2.9%，随后2026年商品贸易量将增长2.5%，反映出全球需求疲软。与此同时，全球服务贸易的增长预计将从去年的6.8%放缓至今年的4.0%，明年将回升至4.1%。

8. 4月17日欧洲央行宣布将存款利率下调至2.25%，将边际贷款利率下调至2.65%，将主要再融资利率下调至2.40%，均符合市场预期。这是该行自去年6月宣布降息以来第7次下调利率。

## 【市场逻辑】

4月16日公布的一季度中国GDP同比增长5.4%，好于市场预期的5.2%。一季度固定资产投资表现良好，特别是基建投资在3月发力，消费增长也明显快于去年四季度。3月份工业生产加速，出口增长超预期。3月全国城镇调查失业率较2月回落。4月13日公布的3月新增社融和信贷数据均好于市场预期。4月10日公布的3月中国CPI和PPI均环比下降0.4%，国内通胀水平向下的压力加大。一季度中国经济增长整体表现良好，因为关税的原因二季度中国经济将迎接挑战，作为对冲国内将有更多政策出台。本周万得全A指数窄幅波动，资金面保持平稳略降，国债期货涨跌不一，中短期品种有所回落，长期和超长期品种基本持平。如果国内政策和外部环境没有特别大的波动，国债期货短期或继续震荡。

## 【交易策略】

交易型投资波段操作。

---

### 免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。