

国债：

【品种观点】

短线观点：

周二国债期货主力合约开盘多数高开，全天单边震荡上涨，临近尾盘略有回落，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2406 上涨 0.49%，10 年期 T2406 上涨 0.17%，5 年期 TF2406 上涨 0.11%，2 年期 TS2406 上涨 0.03%。周二央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，当日 20 亿元逆回购及 700 亿元国库现金定存到期，因此单日全口径净回笼 700 亿元。周二银行间资金市场短期利率较上一交易日窄幅波动，DR001 加权平均为 1.79%，前一交易日 1.78%，DR007 加权平均为 1.83%，前一交易日 1.84%。银行间市场国债现券收盘收益率较上一个交易日下行，2 年期国债到期收益率下行 1.45 个 BP 至 1.83%，5 年期下行 1.72 个 BP 至 2.06%，10 年期下行 1.75 个 BP 至 2.23%，30 年期下行 1.30 个 BP 至 2.42%。周二晚间《金融时报》报道，央行有关部门负责人表示供求关系等因素会对长期国债收益率带来短期扰动，长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内，指出固定利率的长期债券久期长，对利率波动比较敏感，投资者需要高度重视利率风险；还表示央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备，与一些发达国家央行的量化宽松（QE）操作是截然不同的。这是央行在一季度货币政策委员会例会新闻稿中提到“在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化”；在央行与三家政策性银行座谈，讨论了长期利率债市场形势，提到长久期资产的利率风险值得关注；近期第三次提示利率风险。国债期货长久期品种短线或震荡略空。

【操作建议】

交易型投资适量资金波段操作。

【利多因素】

国内房地产投资仍较弱，国内通胀压力较小。

【利空因素】

财政政策适度加力，政策加大逆周期调节力度。

【风险因素】

宏观政策边际变化，海外经济和金融市场变化，全球地缘政治变化。

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，也不保证分析师作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，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，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它报告，本报告反映公司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删节和修改。

研究员：刘洋

联系邮箱：liuyang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580