研究员： 刘洋 从业资格： F3063825 交易咨询资格： Z0016580

联系方式： liuyang18036@greendh.com

板块	品种	多(空)	推荐理由
宏观与金融	国债	TL、T、TF、TS (略多)	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五国债期货主力合约开盘集体低开，早盘缓步上行，午后创日内新高后连续震荡下行，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 下跌 0.49%，10 年期 T2506 下跌 0.08%，5 年期 TF2506 下跌 0.04%，2 年期 TS2506 持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：上周五央行开展了 785 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 930 亿元逆回购到期，当日净回笼 145 亿元。</p> <p>2、资金市场：上周五银行间资金市场隔夜利率较上一交易日变化很小，DR001 全天加权平均为 1.72%，上一交易日加权平均 1.72%；DR007 全天加权平均为 2.05%，上一交易日加权平均 2.09%。</p> <p>3、现券市场：上周五银行间国债现券收盘收益率较上一交易日涨跌不一，2 年期国债到期收益率下行 2.06 个 BP 至 1.53%，5 年期下行 0.17 个 BP 至 1.66%，10 年期上行 0.64 个 BP 至 1.81%，30 年期上行 1.50 个 BP 至 2.03%。</p> <p>4、3 月 28 日公布，美国 2 月核心 PCE 物价指数同比增长 2.8%，为 2024 年 12 月以来新高，预估为 2.7%，前值由 2.6%修正为 2.7%；美国 2 月核心 PCE 物价指数环比增长 0.4%，预估为 0.3%，前值为 0.3%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>3 月 27 日央行副行长表示，当前，国内外环境正在进行深刻变化，全球供应链不断受到影响，中国国内经济结构也在不断调整，在不确定性加大的背景下，中国明确适度宽松的货币政策，将根据国内外经济金融形势，择机降准降息。央行货币政策委员会第一季度例会指出从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。美国总统 3 月 26 日宣布对美国进口汽车征收 25%关税，相关措施将于 4 月 2 日生效。4 月 2 日，美国的对等关税的实施细节以及其他国家随后的反应均有较大的不确定性。宏观经济数据显示前两个月中国经济平稳运行，工业生产增长和固定资产投资增长好于市场预期，出口增速略有放缓，2 月的全国城镇调查失业率略高于上年同期。1-2 月份，规模以上工业企业利润同比下降 0.3%。上周资金市</p>

		<p>场短期利率继续在相对高位运行，未来是否会继续缓慢下行值得关注。今天国家统计局将公布 3 月制造业 PMI 数据，预计会因为季节性因素较上月环比提高。本周美国关税等外部信息的变动可能会对国债期货产生一定的影响，短线国债期货或震荡。</p> <p>【交易策略】 交易型投资波段操作。</p>
--	--	---

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。