

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>周三国债期货主力合约开盘集体高开，早盘横向窄幅波动多数时间后突然下跌，但很快反弹，午后横向震荡、短期品种表现更佳，截至收盘30年期国债期货主力合约TL2506上涨0.13%，10年期T2506上涨0.15%，5年期TF2506上涨0.10%，2年期TS2506上涨0.02%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周三央行开展了1045亿元7天期逆回购操作，当日1189亿元逆回购到期，当日净回笼144亿元。</p> <p>2、资金市场：周三银行间资金市场隔夜利率较上一交易日基本持平，DR001全天加权平均为1.69%，上一交易日加权平均1.70%；DR007全天加权平均为1.72%，上一交易日加权平均1.71%。</p> <p>3、现券市场：周三银行间国债现券收盘收益率较上一交易日涨跌互现，2年期国债到期收益率上行0.31个BP至1.43%，5年期下行1.19个BP至1.49%，10年期下行1.53个BP至1.64%，30年期上行0.50个BP至1.87%。</p> <p>4、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。</p> <p>5、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</p>

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。

【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 GDP 环比增长 1.2%，延续了去年三季度以来较好的环比增长。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。周三资金面保持平稳，万得全 A 指数小幅回落，国债期货整体小幅上涨。国债期货短线或震荡。

【交易策略】

交易型投资波段操作。

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。