

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>周四国债期货主力合约开盘涨跌不一、大致平开，早盘连续下跌，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 下跌 0.49%，10 年期 T2506 下跌 0.15%，5 年期 TF2506 下跌 0.14%，2 年期 TS2506 下跌 0.08%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周四央行开展了 2455 亿元 7 天期逆回购操作，当日 695 亿元逆回购到期，当日净投放 1796 亿元。</p> <p>2、资金市场：周四银行间资金市场隔夜利率较上一交易日下行，DR001 全天加权平均为 1.64%，上一交易日加权平均 1.69%；DR007 全天加权平均为 1.68%，上一交易日加权平均 1.72%。</p> <p>3、现券市场：周四银行间国债现券收盘收益率较上一交易日上行，2 年期国债到期收益率上行 1.52 个 BP 至 1.44%，5 年期上行 1.52 个 BP 至 1.50%，10 年期上行 0.92 个 BP 至 1.65%，30 年期上行 3.30 个 BP 至 1.90%。</p> <p>4、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%。</p> <p>5、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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

		<p>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。周四资金面保持平稳，万得全 A 指数窄幅波动、小幅收涨，国债期货整体回调。国债期货短线或震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。