

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涨跌不一，30 年期主力合约跌 0.13%，10 年期主力合约涨 0.04%，5 年期和 2 年期主力合约持平。各主力合约早盘探底回升，午后横向震荡，全天波动幅度总体收敛，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 上涨 0.16%，10 年期 T2506 上涨 0.02%，5 年期 TF2506 下跌 0.02%，2 年期 TS2506 下跌 0.05%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：上周五央行开展了 2505 亿元 7 天期逆回购操作，当日 285 亿元逆回购到期，当日净投放 2220 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下行，DR001 全天加权平均为 1.66%，上一交易日加权平均 1.64%；DR007 全天加权平均为 1.69%，上一交易日加权平均 1.68%。</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窄幅波动，2 年期国债到期收益率上行 0.82 个 BP 至 1.45%，5 年期下行 0.08 个 BP 至 1.50%，10 年期下行 0.29 个 BP 至 1.65%，30 年期上行 0.60 个 BP 至 1.90%。</p> <p>4、4 月 18 日国常会指出，面对复杂严峻的外部环境，要加大逆周期调节力度，着力稳就业稳外贸，着力促消费扩内需，着力优结构提质量，做强国内大循环，推动经济高质量发展。要稳定外贸外资发展，一业一策、一企一策加大支持力度，支持外资企业境内再投资。要促进养老、生育、文化、旅游等服务消费，扩大有效投资，大力提振民间投资积极性。要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。</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</p>

			<p>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。上周五万得全 A 指数窄幅波动，资金面保持平稳，国债期货涨跌不一，中短期品种小幅回落，长期和超长期品种小幅上涨。国债期货短线或继续震荡。</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。