

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全线低开，早盘跳空低开后快速探底反弹后震荡下行，午后略有反弹，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 下跌 0.40%，10 年期 T2506 下跌 0.17%，5 年期 TF2506 下跌 0.13%，2 年期 TS2506 下跌 0.04%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周三央行开展了 1080 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1045 亿元逆回购到期，当日实现净投放 35 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下行，DR001 全天加权平均为 1.63%，上一交易日加权平均 1.70%；DR007 全天加权平均为 1.65%，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上行，2 年期国债到期收益率上行 1.58 个 BP 至 1.47%，5 年期上行 2.00 个 BP 至 1.54%，10 年期上行 1.02 个 BP 至 1.66%，30 年期上行 2.00 个 BP 至 1.93%。</p> <p>4、4 月 23 日公布，欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 48.7，预期 47.5，前值 48.6；4 月服务业 PMI 初值为 49.7，预期 50.5，前值 51。</p> <p>5、美国 4 月标普全球制造业 PMI 初值录得 50.7，为 2 个月新高，预期 49.1，前值 50.2。美国 4 月标普全球服务业 PMI 初值录得 51.4，为 2 个月新低，预期 52.5，前值 54.4。</p> <p>6、瑞银集团全球研究部将 2025 年全球经济增长预期下调至 2.5%，低于之前预测的 2.9%。</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。一季度经济数据良好有政策支持的原因，也有抢出口的因素。一季度中国经济增长整体表现良好，但是因为美国增加关</p>

税的原因二季度中国经济将迎来挑战，国内可能会有增量对冲政策出台，关注 4 月底的重要会议。受隔夜美方对中国关税最新表态的影响，周三万得全 A 指数小幅高开、全天横向窄幅波动，国债期货却反应激烈跳空低开、全天收跌、但午后有所反弹，周三资金利率小幅下行。美方对中国关税的简短消息不具有持续影响，未来可能还需要艰苦的谈判，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。