

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集体高开，早盘冲高后有所回落，午后震荡下行，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 下跌 0.08%，10 年期 T2506 下跌 0.09%，5 年期 TF2506 下跌 0.11%，2 年期 TS2506 下跌 0.05%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周四央行开展了 2180 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2455 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 275 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小幅下行，DR001 全天加权平均为 1.60%，上一交易日加权平均 1.63%；DR007 全天加权平均为 1.72%，上一交易日加权平均 1.65%。</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窄幅波动，2 年期国债到期收益率上行 0.56 个 BP 至 1.48%，5 年期上行 0.91 个 BP 至 1.55%，10 年期上行 0.29 个 BP 至 1.66%，30 年期上行 0.48 个 BP 至 1.93%。</p> <p>4、4 月 24 日财政部发行三期特别国债，其中 1650 亿元 5 年期国债“2025 年中央金融机构注资特别国债（一期）”加权中标收益率为 1.45%，边际中标收益率为 1.51%，全场倍数 2.67，边际倍数 1.97；500 亿元 20 年期国债“2025 年超长期特别国债（一期）”加权中标收益率为 1.98%，全场倍数 3.11，边际倍数 8.42；710 亿元 30 年期国债“2025 年超长期特别国债（二期）”加权中标收益率为 1.88%，全场倍数 3.66，边际倍数 3.43。</p> <p>5、4 月 24 日中国商务部新闻发言人表示，截至目前，中美之间未进行任何经贸谈判；回答记者提问时指出“解铃还须系铃人”，单边加征关税措施由美方发起，如果美方真的想解决问题，就应该正视国际社会和国内各方理性声音，彻底取消所有对华单边关税措施，通过平等对话，找到解决分歧的办法。</p> <p>6、4 月 24 日，中国人民银行发布 2025 年 4 月中旬借贷便利招标公告称，为保持银行体系流动性充裕，2025 年 4 月 25 日，将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。本月有 1000 亿元 MLF 到期，央行本</p>

月通过 MLF 操作实现净投放 5000 亿元，对市场提供流动性补充。

【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%。一季度第二产业同比增长 5.9%，去年全年 5.3%；一季度第三产业同比增长 5.3%，去年全年 5.0%。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。周四万得全 A 指数小幅收跌，国债期货下午未能延续上午的强势、震荡下行、全天收跌，周四资金利率总体保持平稳。4 月 24 日财政部发行三期特别国债，合计发行金额 2860 亿元，并未对资本市场产生大的冲击。4 月 24 日中国商务部新闻发言人表示，截至目前，中美之间未进行任何经贸谈判，并指出“解铃还须系铃人”。我们认为中美高关税很难在短期内解决。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。