

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多数小幅高开，早盘缓步上涨后回落，午后因重要会议消息快速拉升，然后震荡回落，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 上涨 0.28%，10 年期 T2506 上涨 0.06%，5 年期 TF2506 持平，2 年期 TS2506 下跌 0.04%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：上周五央行开展了 1595 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2505 亿元逆回购到期，同日央行开展 6000 亿元 MLF 操作，当日合计实现净投放 5090 亿元。4 月 27 日央行开展了 900 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，单日净投放 900 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小幅下行，DR001 全天加权平均为 1.58%，上一交易日加权平均 1.60%；DR007 全天加权平均为 1.64%，上一交易日加权平均 1.72%。4 月 27 日 DR001 全天加权平均为 1.61%，DR007 全天加权平均为 1.71%。</p> <p>3、现券市场：4 月 27 日银行间国债现券收盘收益率较上周五窄幅波动，2 年期国债到期收益率下行 0.50 个 BP 至 1.48%，5 年期上行 0.10 个 BP 至 1.54%，10 年期上行 0.01 个 BP 至 1.66%，30 年期下行 0.24 个 BP 至 1.93%。</p> <p>4、4 月 25 日中央政治局会议指出我国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用。扩围提质实施“两新”政策，加力实施“两重”建设。持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。要不断完善稳就业稳经济的政策工具箱，既定政策早出台早见效，根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节，全力巩固经济发展和社会稳定的基本面。</p> <p>5、4 月 27 日，国家统计局发布，3 月份规模以上工业企业利润同比增长 2.6%，1-2</p>

月为同比下降 0.3%。1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15093.6 亿元，同比增长 0.8%。一季度制造业利润同比增长 7.6%，较前两个月加快 2.8 个百分点，改善明显。3 月份高技术制造业同比增长 14.3%，1-2 月份同比下降 5.8%。1-3 月份，规模以上工业企业实现营业收入 32.14 万亿元，同比增长 3.4%，1-2 月同比增长 2.8%。总体看，一季度规模以上工业企业利润延续持续恢复态势。

【市场逻辑】

一季度中国 GDP 同比增长 5.4%，好于市场预期的 5.2%。3 月份规模以上工业企业利润同比增长 2.6%，1-2 月为同比下降 0.3%。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。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。4 月 25 日中央政治局会议指出适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。要不断完善稳就业稳经济的政策工具箱，既定政策早出台早见效，根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节，全力巩固经济发展和社会稳定的基本面。未来降准降息是大方向，只是节奏不确定。上周五政治局会议新闻稿发布后国债期货短暂快速拉升，但随后回落，同时 A 股市场的表现则是波澜不惊。关注国新办今天上午 10 时举行的新闻发布会，将介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况。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。