

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（略空）	【行情复盘】 五一假期前最后一个交易日国债期货主力合约开盘大致平开，全天多以横向波动，短中期品种走势相对较强，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 下跌 0.12%，10 年期 T2506 下跌 0.06%，5 年期 TF2506 上涨 0.05，2 年期 TS2506 上涨 0.04%。 【重要资讯】 1、公开市场：五一假期前最后一个交易日央行开展了 5308 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1080 亿元逆回购到期，当日实现净投放 4228 亿元。 2、资金市场：五一假期前最后一个交易日银行间资金市场隔夜利率较上一交易日上行，DR001 全天加权平均为 1.79%，上一交易日加权平均 1.54%；DR007 全天加权平均为 1.80%，上一交易日加权平均 1.78%。 3、现券市场：五一假期前最后一个交易日银行间国债现券收盘收益率较上一交易日涨跌互现，2 年期国债到期收益率下行 1.09 个 BP 至 1.45%，5 年期下行 1.89 个 BP 至 1.52%，10 年期上行 0.02 个 BP 至 1.62%，30 年期上行 0.15 个 BP 至 1.82%。 4、4 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，落入荣枯线之下，前值 50.5%。从企业规模看，4 月大型企业 PMI 为 49.2%，前值 51.2%；中型企业为 48.8%，前值 49.9%；小型企业 48.7%，前值 49.6%。4 月大中小型企业景气度均回落至荣枯线下。4 月生产指数为 49.8%，前值 52.6%。4 月新订单指数为 49.2%，前值 51.8%。4 月制造业生产和市场需求均有所回落。4 月 PMI 新出口订单指数为 44.7%，前值 49.06%；进口指数为 43.4%，前值 47.5%。4 月 PMI 新出口订单指数和进口指数较 3 月大幅下滑。4 月新出口订单的下降幅度显著大于新订单指数，外需对新订单指数的影响明显。4 月份非制造业商务活动指数为 50.4%，前值 50.8%。4 月建筑业商务活动指数为 51.9%，前值 53.4%。4 月服务业商务活动指数为 50.1%，上月 50.3%。4 月份非制造业商务活动仍在荣枯线之上，但较上月环比小幅回落。 5、4 月 30 日国家领导人主持召开部分省区市“十五五”时期经济社会发展座谈会指出，谋划“十五五”时期经济社会发展，要前瞻性把握国际形势发展变化对我国的影响，因势利导对经济布局进行调整优化。要坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放，多措并举稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有效稳住经济

		基本盘，加快构建新发展格局，全面推动高质量发展。要更加注重统筹发展和安全，通盘考虑内外部风险挑战，健全国家安全体系，增强维护安全能力，以高效能治理促进高质量发展和高水平安全良性互动，以新安全格局保障新发展格局。“十五五”时期，必须把因地制宜发展新质生产力摆在更加突出的战略位置，以科技创新为引领、以实体经济为根基，坚持全面推进传统产业转型升级、积极发展新兴产业、超前布局未来产业并举，加快建设现代化产业体系。要完善国家创新体系，激发各类创新主体活力，瞄准世界科技前沿，在加强基础研究、提高原始创新能力上持续用力，在突破关键核心技术、前沿技术上抓紧攻关。要统筹推进教育科技人才一体发展，筑牢新质生产力发展的基础性、战略性支撑。 6、4月30日，央行网站公布4月人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了12000亿元买断式逆回购操作。 7、美国3月核心PCE物价指数同比增长2.6%，预期2.6%，前值由2.8%修正为3%；环比增长0%，预期0.10%，前值由0.40%修正为0.5%。 8、美国4月份ISM制造业PMI指数降至48.7，预估为47.9，前值49.0。美国4月份ISM制造业PMI连续第二个月下降，结束了制造业的短暂复苏。美国4月ISM新订单指数47.2，前值45.2。 9、美国4月非农就业人口增长达到17.7万人，好于市场预期的13.8万人，前值22.8万人。美国4月失业率为4.2%，与预期和前值的4.2%持平。 【市场逻辑】 4月份官方制造业采购经理指数（PMI）录得49.0%，落入荣枯线之下，4月新订单指数为49.2%，前值51.8%，4月PMI新出口订单指数为44.7，出口需求收缩明显，并带动整个新订单指数回落。五一假期美国高层多次表态，表示愿与中方就关税问题进行谈判。中国商务部新闻发言人5月2日表示，美方想谈就应拿出谈的诚意，要在纠正错误做法、取消单边加征关税等问题上做好准备，拿出行动。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。4月28日央行副行长表示将创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业稳增长重点领域精准加力。五一假期期间没有特别大的影响债市的消息，美股和港股小幅上涨，五一假期前最后一个交易日国债期货以横向波动为主，国债期货短线或继续震荡。
--	--	---

			【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。