

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（震荡）	<p>【行情复盘】</p> <p>周三国债期货主力合约开盘表现分化，30 年期主力合约跌 0.17%，10 年期主力合约跌 0.06%，5 年期主力合约涨 0.01%，2 年期主力合约涨 0.03%。早盘曾冲高但很快回落创日内新低，午后多数在低位窄幅波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 下跌 0.62%，10 年期 T2506 下跌 0.19%，5 年期 TF2506 下跌 0.08%，2 年期 TS2506 下跌 0.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周三央行开展了 1955 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 5308 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 3353 亿元。</p> <p>2、资金市场：周三银行间资金市场短期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 1.71%；DR007 全天加权平均为 1.68%，上一交易日加权平均 1.73%。</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涨跌互现，2 年期国债到期收益率下行 0.33 个 BP 至 1.25%，5 年期下行 0.99 个 BP 至 1.52%，10 年期上行 1.20 个 BP 至 1.64%，30 年期上行 2.05 个 BP 至 1.85%。</p> <p>4、5 月 7 日央行宣布，从 5 月 8 日起，公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.50%调整为 1.40%。央行预计本次降息将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约 0.1 个百分点。自 5 月 15 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构），下调汽车金融公司和金融租赁公司存款准备金率 5 个百分点。本次降准将释放长期资金约一万亿元，金融机构平均存款准备金率从 6.6%降低至 6.2%。央行同时宣布将下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，均从目前的 1.75%降至 1.5%；抵押补充贷款（PSL）利率从目前的 2.25%降至 2%。降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，5 年期以上首套房利率由 2.85%降至 2.6%，其他期限的利率同步调整。预计每年将节省居民公积金贷款利息超过 200 亿元，有利于支持居民家庭的刚性住房需求，有助于房地产市场止跌企稳。央行将设立 5000 亿元服务消费与养老再贷款，加大消费重点领域低成本资金支持。增加支农支小再贷款 3000</p>

		<p>亿元。增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的 5000 亿元增加至 8000 亿元，持续支持“两新”政策实施。创设科技创新债券风险分担工具，央行提供低成本再贷款资金。央行行长表示未来将根据经济金融的运行情况和各项工具的使用效果，还可以扩大工具的规模，完善工具的政策要素，或者创新新的政策工具。</p> <p>5、证监会主席在国新办举行的新闻发布会上表示，全力巩固市场回稳向好势头，动态完善应对各类外部冲击的工作预案，全力支持中央汇金公司发挥好类“平准基金”作用。央行行长在发布会上表示坚定支持汇金公司在必要时实施对股票市场指数基金的增持，并向其提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场的平稳运行。金融监管总局局长在参加国新办新闻发布会时表示，充分发挥保险资金作为耐心资本和长期资本的作用，加大入市稳市力度，下一步将推出三条措施支持稳定和活跃资本市场。一是扩大保险资金长期投资的试点范围，为市场注入更多增量资金；二是调整偿付能力的监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降 10%，鼓励保险公司加大入市力度；三是推动长周期的考核机制，促进长钱长投。</p> <p>6、5 月 7 日央行公布再贷款、再贴现利率表。3 个月、6 个月和 1 年期支农支小再贷款利率分别为 1.2%、1.4%和 1.5%；金融稳定再贷款利率为 1.75%，其中延期期间为 3.77%；再贴现利率为 1.75%。</p> <p>7、5 月 8 日凌晨，美联储宣布最新议息会议决定，维持联邦基金利率目标区间在 4.25%-4.5%不变，符合市场预期。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。5 月 8 日公开市场 7 天逆回购利率调降 10 个基点至 1.4%，本次降息幅度相对较小，本次降息兑现后，市场预期短期不大会再有降息政策出台。周三长期国债收益率上行，短期国债收益率下行，国债收益率曲线走陡。周三长期和超长期国债期货价格下跌。何副总理将于 5 月 9 日至 12 日访问瑞士，访瑞期间将与美国财政部长会晤，但目前距离中美就关税达成实质协议的时间尚无法预期。我们认为在目前的宏观环境下，长期国债收益率向上空间不大，未来宽幅震荡的概率较大。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。