

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 （宽幅震荡）	【行情复盘】 周一受中美经贸高层会谈相关消息影响国债期货主力合约开盘全线低开，早盘缓步上行，午后逐步回落，15点中美日内瓦经贸会谈联合声明发布后国债期货跳水，收盘前略有反弹。截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 下跌 1.31%，10 年期 T2506 下跌 0.46%，5 年期 TF2506 下跌 0.20%，2 年期 TS2506 下跌 0.08%。 【重要资讯】 1、公开市场：周一央行开展了 430 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，当日无逆回购到期，当日实现净投放 430 亿元。 2、资金市场：周一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 1.41%，上一交易日加权平均 1.49%；DR007 全天加权平均为 1.50%，上一交易日加权平均 1.54%。 3、现券市场：周一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 0.79 个 BP 至 1.44%，5 年期上行 5.62 个 BP 至 1.55%，10 年期上行 5.29 个 BP 至 1.69%，30 年期上行 6.25 个 BP 至 1.91%。 4、5 月 12 日中美日内瓦经贸会谈联合声明发布，双方承诺将于 2025 年 5 月 14 日前采取以下举措：美国将（一）修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的 90 天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余 10%的关税；（二）取消根据 2025 年 4 月 8 日第 14259 号行政令和 2025 年 4 月 9 日第 14266 号行政令对这些商品的加征关税。中国将（一）相应修改税委会公告 2025 年第 4 号规定的对美国商品加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的 90 天内暂停实施，同时保留对这些商品加征剩余 10%的关税，并取消根据税委会公告 2025 年第 5 号和第 6 号对这些商品的加征关税；（二）采取必要措施，暂停或取消自 2025 年 4 月 2 日起针对美国的非关税反制措施。采取上述举措后，双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。中美经贸中方牵头人、国务院副总理出席新闻发布会表示，中美达成重要共识，会谈取得实质性进展。

		【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。以美元计价，4 月中国对美出口同比下降 21%，但整体出口同比增长 8.1%，超市场预期。4 月中国 CPI 环比上涨 0.1%，PPI 环比下降 0.4%，物价水平继续保持在低位，在对等关税冲击下，国内通胀水平向下的压力依然较大。5 月 12 日 15 点 A 股闭市后中美日内瓦经贸会谈联合声明发布，消息发布后恒生指数上涨，预期今天 A 股也将上涨。5 月 12 日隔夜 SHIBOR 1.42%，4 月下旬的众数在 1.60%附近，5 月 12 日 DR007 加权平均为 1.50%，较 4 月下旬的 1.70%左右明显下行。我们认为，中美日内瓦经贸会谈成果短期对股市利好、对债市利空，但国债长期走势还是取决于基本面，对比去年中国今年出口仍面临较大压力。本月降息之后，资金利率下行幅度大于降息幅度，对短期国债利多。因为昨天中美日内瓦经贸会谈联合声明发布后国债期货仍在交易，对利空已有所反应，今日国债期货或宽幅震荡，2 年期品种可以考虑逢低适量做多。 【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。