

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）	【行情复盘】 上周五国债期货主力合约开盘集体低开，早盘下行探底后有所回升，午后先抑后扬、波动幅度不大，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 下跌 0.10%，10 年期 T2506 下跌 0.05%，5 年期 TF2506 下跌 0.06%，2 年期 TS2509 下跌 0.02%。 【重要资讯】 1、公开市场：上周五央行开展了 1065 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，当日有 770 亿元逆回购到期，当日实现净投放 295 亿元。 2、资金市场：上周五银行间资金市场短期利率较上一交易日大幅上行，DR001 全天加权平均为 1.63%，上一交易日加权平均 1.41%；DR007 全天加权平均为 1.64%，上一交易日加权平均 1.52%。 3、现券市场：上周五银行间国债现券收盘收益率较上一交易日涨跌不一，2 年期国债到期收益率上行 2.09 个 BP 至 1.47%，5 年期持平于 1.58%，10 年期下行 0.05 个 BP 至 1.68%，30 年期下行 0.45 个 BP 至 1.88%。 4、5 月 16 日穆迪评级公司下调了美国的信用评级，从最高级别 Aaa 下调至 Aa1，并将评级展望从“负面”调整为“稳定”。 5、5 月 16 日公布美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值 50.8，为史上第二低，不及预期的 53.4，4 月前值为 52.2。5 月密歇根大学 1 年通胀预期初值 7.3%，为 1981 年以来的最高水平，预期 6.5%，前值 6.5%；5 年通胀预期初值 4.6%，为 1991 年以来的最高，预期 4.4%，前值 4.4%。 【市场逻辑】 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。中国央行最新公布的 4 月新增社融和信贷数据均不及市场预期。5 月 12 日中美日内瓦经贸会谈联合声明发布对债市短期利空。本月央行降准降息后，预期短期不大会再次降准降息。5 月 14

			日商务部发言人表示：全链条管控，严防战略矿产非法外流。我们认为不能忽视中美战略博弈的长期性和复杂性。短期国债收益率上行之后，上行空间不大。随着收益率的上行，反而提供了多头适量入场博反弹的机会。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。