

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（偏多）	【行情复盘】 周一国债期货主力合约开盘集体高开，早盘震荡上行，午后多为横盘整理、超长期品种则连续上涨，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 上涨 0.37%，10 年期 T2506 上涨 0.13%，5 年期 TF2506 上涨 0.04%，2 年期 TS2509 上涨 0.02%。 【重要资讯】 1、公开市场：周一央行开展了 1350 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，当日有 430 亿元逆回购到期，当日实现净投放 920 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 1.54%，上一交易日加权平均 1.63%；DR007 全天加权平均为 1.60%，上一交易日加权平均 1.64%。 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多数下行，2 年期国债到期收益率下行 1.04 个 BP 至 1.46%，5 年期下行 0.98 个 BP 至 1.57%，10 年期上行 1.00 个 BP 至 1.69%，30 年期下行 1.70 个 BP 至 1.86%。 4、5 月 19 日国家统计局公布，4 月份，一线城市二手住宅销售价格环比由上月上涨 0.2%转为下降 0.2%。其中上海上涨 0.1%，广州持平，北京和深圳分别下降 0.6%和 0.3%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降 0.4%，降幅比上月分别扩大 0.2 个和 0.1 个百分点。 5、5 月 19 日国家统计局公布，1-4 月份，全国固定资产投资同比增长 4.0%，市场预期 4.26%，1-3 月份为 4.2%。分类来看，1-4 月广义基建投资（含电力）同比增长 10.85%，市场预期增长 10.0%，1-3 月增长 11.5%，2024 年同比增长 9.19%。1-4 月狭义基建投资（不含电力）同比增长 5.8%，1-3 月增长 5.8%，2024 年全年同比增长 4.4%。1-4 月制造业投资同比增长 8.8%，市场预期增长 9.1%，1-3 月增长 9.1%，2024 年同比增长 9.2%。1-4 月份，全国房地产开发投资同比下降 10.3%，1-3 月下降 9.9%，2024 年同比下降 10.6%。4 月全国固定资产投资低于市场预期，其中广义基建投资好于市场预期，制造业投资保持了较高增速、略低于预期，房地产开发投资较一季度降幅小幅扩大。 6、1-4 月份，全国新建商品房销售面积同比下降 2.8%，1-3 月同比下降 3.0%，1-4

		月全国新建商品房销售额下降 3.2%，1-3 月份同比下降 2.1%。 7、4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%，市场预期增长 5.2%，一季度规模同比增长 6.5%，2024 年全年同比增长 5.8%。4 月份制造业增加值增长 6.6%，一季度制造业增加值增长 7.1%，去年全年同比增长 6.1%。4 月高技术制造业同比增长 10.0%，略低于 3 月的 10.7%，超过去年全年的 8.9%。 8、4 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.1%，市场预期 5.5%，3 月同比增长 5.9%。4 月份，全国服务业生产指数同比增长 6.0%，3 月份同比增长 6.3%。4 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%，比上月下降 0.1 个百分点。 9、据报道，多家国有大行及部分股份行将于 5 月 20 日起再度下调人民币存款挂牌利率。 【市场逻辑】 1-4 月份，全国固定资产投资同比增长 4.0%，市场预期 4.26%，1-3 月份为 4.2%。4 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.1%，市场预期 5.5%，3 月同比增长 5.9%。4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%，市场预期增长 5.2%，一季度规模同比增长 6.5%。中国 4 月以美元计价出口同比增长 8.1%，市场预估为增长 2.0%，3 月增长 12.4%。4 月份中国出口东盟增长 20.8%，3 月增长 11.55%；4 月出口美国同比下降 21.03%，3 月增长 9.09%。因关税影响，4 月中国对美出口出现大幅下降，对东盟出口增长加速，可能存在转出口因素。4 月固定资产投资和消费略不及预期，工业生产和出口好于市场预期，4 月的经济增长总体比较平稳。5 月 12 日中美日内瓦经贸会谈联合声明发布之后，美线航运出现“抢运潮”。中美经贸会谈达成的 90 天窗口期为市场带来了短暂的喘息机会，但这一临时性措施并未消除长期的不确定性。周一国家统计局公布 4 月主要宏观经济数据，周一国债期货整体上涨，国有大行今日调降存款利率的消息有利多头，国债期货短线或偏多。 【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。