

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】 周二国债期货主力合约开盘集体高开，早盘震荡下行，午后缓步盘升，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2506 下跌 0.03%，10 年期 T2509 上涨 0.03%，5 年期 TF2509 下跌 0.04%，2 年期 TS2509 下跌 0.03%。 【重要资讯】 1、公开市场：周二央行开展了 3570 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，当日有 1800 亿元逆回购到期，当日实现净投放 1770 亿元。5 月 20 日公布贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。两品种均较此前下调 10 个基点。本月 LPR 调降 10 个基点在央行行长 5 月 7 日宣布降准降息时已有明示。 2、资金市场：周二银行间资金市场短期利率较上一交易日小幅下行，DR001 全天加权平均为 1.52%，上一交易日加权平均 1.54%；DR007 全天加权平均为 1.59%，上一交易日加权平均 1.60%。 3、现券市场：周二银行间国债现券收盘收益率较上一交易日多数上行，2 年期国债到期收益率上行 1.89 个 BP 至 1.48%，5 年期上行 0.50 个 BP 至 1.57%，10 年期上行 1.11 个 BP 至 1.70%，30 年期上行 1.10 个 BP 至 1.87%。 4、5 月 20 日，工农中建交五大国有行、招商银行、光大银行下调人民币存款利率，其中一年期定期存款利率下破 1%至 0.95%。 5、5 月 20 日，国家发改委发言人表示，在加快落实既定政策基础上，国家发改委已会同有关部门加快推出稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措，目前有关部门正在抓紧落实，大部分政策举措计划将在 6 月底前落地。 【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 4.3%，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 月的经济增长保持韧性。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。周二早盘国债期货高开后回落，与当日万得全 A 指数的走势呈跷跷板，周二午后国债期货和股指均表现为窄幅波动，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。