

申银万国期货研究所 唐广华（从业资格号：F3010997；投资咨询号：Z0011162）  
 tanggh@sywgqh.com.cn 021-50586292

期货市场		TS2406	TS2409	TF2406	TF2409	T2406	T2409	TL2406	TL2409	
	昨日收盘价	101.708	101.718	103.410	103.325	104.395	104.290	106.17	106.08	
	前日收盘价	101.670	101.670	103.320	103.260	104.175	104.075	105.86	105.79	
	涨跌	0.038	0.048	0.090	0.065	0.220	0.215	0.310	0.290	
	涨跌幅	0.04%	0.05%	0.09%	0.06%	0.21%	0.21%	0.29%	0.27%	
	持仓量	71445	4530	140297	9758	195595	16600	59835	14720	
	成交量	33167	1219	68680	2902	89807	6979	42882	5900	
	持仓量增减	-416	234	-1685	253	2947	290	-2340	277	
	跨期价差	-0.010		0.085		0.105		0.090		
	跨期价差前值	0.000		0.0600		0.1000		0.0700		
点评	上一交易日，国债期货价格普遍上涨，其中T2406合约上涨0.21%，持仓量变化不大。									
现货市场	活跃CTD券IRR%	1.8207	1.9535	1.9227	1.7714	1.9227	1.7556	1.8557	1.113	
	点评	上一交易日，各国债期货主力合约对应CTD券的IRR处于低位，不存在套利机会。								
	短期市场利率	SHIBOR隔夜	SHIBOR7天	DR001	DR007	GC001	GC007	FR001	FR007	
	昨值	1.7170	1.8200	1.7964	1.8865	1.8170	1.8810	1.81	1.9	
	前值	1.7210	1.8150	1.8128	1.9162	1.7860	1.8590	1.84	1.92	
	涨跌(bp)	-0.4	0.5	-1.64	-2.97	3.1	2.2	-3	-2	
	点评	上一交易日，短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率上行0.5bp，DR007利率下行2.97bp，GC007利率上行2.2bp。								
	中国关键期限国债收益率变化	6M	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y	
	昨日收益率	1.56	1.71	1.85	2.11	2.25	2.28	2.44	2.48	
	前日收益率	1.57	1.72	1.86	2.15	2.30	2.30	2.46	2.50	
	涨跌(bp)	-0.72	-1.01	-1	-3.91	-4.42	-1.85	-1.46	-1.6	
	收益率利差	10-2		10-5		5-2		30-10		
	昨值(bp)	53.92		40.45		13.47		20.40		
前值(bp)	57.33		43.87		13.46		20.15			
点评	上一交易日，各关键期限国债收益率普遍下行，10Y期国债收益率下行1.85bp至2.28%，长短期（10-2）国债收益率利差为53.92bp。									
海外市场	海外关键期限国债收益率变化	美国2Y	美国5Y	美国10Y	美国30Y	德国2Y	德国10Y	日本2Y	日本10Y	
	昨日收益率	4.88	4.54	4.50	4.61	2.850	2.400	0.281	0.864	
	前日收益率	4.93	4.61	4.56	4.65	2.930	2.480	0.270	0.854	
	涨跌(bp)	-5.0	-7.0	-6.0	-4.0	-8.0	-8.0	1.1	1.0	
	内外利差(bp)	-303.4	-243.0	-222.3	-212.9	-100.4	-12.3	156.5	141.3	
	点评	上一交易日，美国10Y国债收益率下行6bp，德国10Y国债收益率下行8bp，日本10Y国债收益率上行1bp。								

宏观消息	<p>1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月12日(上周五)以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放20亿元。全周(4月6日至4月12日)，央行开展了120亿元逆回购操作，因有4060亿元逆回购到期，全周净回笼3940亿元。本周(4月13日至4月19日)央行公开市场将有120亿元逆回购到期，其中周一到期40亿元，周二至周五每日到期20亿元。此外，周三(4月17日)还有1700亿元MLF到期。</p> <p>2、李强主持召开国务院常务会议，研究健全解决企业账款拖欠问题长效机制的举措，研究新时代推动中部地区加快崛起有关工作。会议审议通过《2024-2025年节能降碳行动方案》和《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》。会议要求，聚焦政府拖欠企业账款问题和大型企业拖欠中小企业账款问题，进一步提高拖欠主体违规成本，降低被拖欠企业维权成本，抓紧完善相关法律法规和工程价款结算、商业汇票管理等制度规定，让长效机制尽快畅通运转起来。</p> <p>3、国务院近日印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。这次出台的意见共9个部分，是资本市场第三个“国九条”。文件提出，大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量建立培育长期投资的市场生态，完善适配长期投资的基础制度，构建支持“长钱长投”的政策体系。大力发展权益类公募基金，大幅提升权益类基金占比。建立交易型开放式指数基金(ETF)快速审批通道，推动指数化投资发展。全面加强基金公司投研能力建设，丰富公募基金可投资产类别和投资组合，从规模导向向投资者回报导向转变。稳步降低公募基金行业综合费率，研究规范基金经理薪酬制度。修订基金管理人分类评价制度，督促树牢理性投资、价值投资、长期投资理念。</p> <p>4、中国3月末广义货币(M2)余额304.8万亿元，同比增长8.3%。一季度社会融资规模增量累计为12.93万亿元，比上年同期少1.61万亿元。一季度，人民币贷款增加9.46万亿元，人民币存款增加11.24万亿元。业内人士分析，考虑去年同期基数较高、金融机构信贷均衡投放等因素影响，金融总量依然保持合理增长，信贷增长态势更加稳定均衡。</p> <p>5、美联储柯林斯表示，目前政策具有适度限制性，预计美联储将比此前预期的时间晚一些降息。柯林斯认为美联储不存在等待太久的风险，大选绝对不会影响降息时机。</p>
行业信息	<p>1、上周五，货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期下行0.96BP报1.7127%，7天期上行0.97BP报1.8336%，14天期下行0.36BP报1.8779%。</p> <p>2、上周五，美债收益率集体收跌，2年期美债收益率跌6.5个基点报4.911%，3年期美债收益率跌7.1个基点报4.74%，5年期美债收益率跌7.6个基点报4.567%，10年期美债收益率跌6.7个基点报4.529%，30年期美债收益率跌4.8个基点报4.635%。</p>
评论及策略	<p>普遍上涨，10年期国债收益率下行1.23bp至2.28%。本周央行公开市场合计净回笼3940亿元，各Shibor品种维持低位，资金面保持宽松。受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，CPI同比涨幅回落，出口同比下降，社融存量和M2同比也有所回落，宽信用效果阶段性受阻。央行与三大政策性银行座谈讨论长债利率市场走势，此前央行例会指出要更加注重做好逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕，在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化。美国3月非农就业人口增30.3万人，CPI同比反弹至3.5%，核心CPI连续第三个月超预期，美联储降息预期可能性回落，美债收益率回升。在货币政策宽松和地产市场尚未企稳的背景下，总体上预计国债期货价格将继续维持强势，不过随着经济景气水平回升，央行也提示要关注长期收益率变化，加上超长特别国债供给增加，长端国债价格波动加大，建议继续持有短端国债期货品种，关注做陡曲线跨品种套利机会。</p>
声明	<p>本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号)</p> <p>研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。</p> <p>分析师声明 作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。</p> <p>免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供者或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。 本报告所涵盖的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。 本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>