

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	101.666	101.680	103.370	103.330	104.460	104.405	106.6	106.5	
	前日收盘价	101.652	101.668	103.350	103.300	104.415	104.330	106.17	106.06	
	涨跌	0.014	0.012	0.020	0.030	0.045	0.075	0.430	0.440	
	涨跌幅	0.01%	0.01%	0.02%	0.03%	0.04%	0.07%	0.41%	0.41%	
	持仓量	69606	4750	137617	10329	195663	17564	59957	15154	
	成交量	32804	2327	56812	3289	55263	5729	33999	3656	
	持仓量增减	194	77	-460	394	143	569	486	53	
	跨期价差	-0.014		0.040		0.055		0.100		
	跨期价差前值	-0.016		0.0500		0.0850		0.1100		
点评	昨日，国债期货价格普遍上涨，其中T2406合约上涨0.04%，持仓量有所增加。									
现货市场	活跃CTD券IRR%	1.8818	1.8995	2.0088	1.8825	1.6749	1.7883	1.315	1.2823	
	点评	昨日，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	1.7150	1.8050	1.7965	1.9257	1.8130	1.9360	1.82	1.9	
	前值	1.7160	1.7970	1.7928	1.9022	1.8080	1.9380	1.81	1.9	
	涨跌(bp)	-0.1	0.8	0.37	2.35	0.5	-0.2	1	0	
	点评	昨日，短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率上行0.8bp，DR007利率上行2.35bp，GC007利率下行0.2bp。								
	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	1.58	1.73	1.88	2.13	2.24	2.27	2.43	2.48	
	前日收益率	1.57	1.73	1.87	2.12	2.25	2.28	2.44	2.49	
	涨跌(bp)	1.51	-0.19	0.83	0.14	-0.45	-0.44	-0.91	-0.3	
	收益率利差	10-2		10-5		5-2		30-10		
	昨值(bp)	51.20		36.32		14.88		20.87		
前值(bp)	51.46		37.60		13.86		20.73			
点评	昨日，各关键期限国债收益率涨跌不一，10Y期国债收益率下行0.44bp至2.27%，长短期（10-2）国债收益率利差为51.2bp。									
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	4.97	4.69	4.67	4.77	2.850	2.470	0.281	0.870	
	前日收益率	4.93	4.65	4.63	4.74	2.820	2.410	0.275	0.864	
	涨跌(bp)	4.0	4.0	4.0	3.0	3.0	6.0	0.6	0.6	
	内外利差(bp)	-308.9	-256.4	-239.7	-228.8	-96.9	-19.7	160.0	140.3	
	点评	昨日，美国10Y国债收益率上行4bp，德国10Y国债收益率上行6bp，日本10Y国债收益率上行0.6bp。								

<p>宏观消息</p>	<p>1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月16日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20亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。</p> <p>2、据国家统计局初步核算，一季度国内生产总值（GDP）296299亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%，环比增长1.6%；全国规模以上工业增加值同比增长6.1%；服务业增加值增长5.0%，现代服务业较快增长；社会消费品零售总额120327亿元，增长4.7%；全国固定资产投资（不含农户）100042亿元，增长4.5%；就业形势总体稳定，全国城镇调查失业率平均值为5.2%，同比下降0.3个百分点；全国居民人均可支配收入11539元，同比名义增长6.2%，扣除价格因素实际增长6.2%。</p> <p>3、央行发布数据显示，3月份新发企业贷款加权平均利率为3.75%，新发个人住房贷款加权平均利率为3.71%，均处于历史低位。自2020年央行披露企业贷款加权平均利率以来，这是个人住房贷款利率首次低于企业信贷利率，因而引发市场关注。这意味着，此前一系列针对房地产市场的信贷政策效果正在显现。未来我国贷款利率仍有下行空间。其中，新发个人住房贷款加权平均利率有望继续保持低位。</p> <p>4、国家领导人会见德国总理朔尔茨指出，当前世界百年变局加速演进，人类社会面临的风险挑战增多，要解决这些问题，离不开大国合作。中德是世界第二、第三大经济体，巩固和发展中德关系的意义超越双边关系范畴，对亚欧大陆乃至整个世界都有重要影响。两国要从长远和战略角度看待和发展双边关系，携手为世界注入更多稳定性和确定性。</p> <p>5、美联储主席鲍威尔表示，最近的通胀数据表明，央行可能需要更长的时间才能获得降息所需的信心。鲍威尔指出，在经历了去年年底的快速下滑后，在通胀方面缺乏进一步的进展。他说，如果价格压力持续存在，只要有需要，美联储可以保持利率稳定。他表示，鉴于劳动力市场的强劲和迄今为止通胀的进展，让限制性政策有更多时间发挥作用，让数据和不断变化的前景指引美联储将是合适的。</p>
<p>行业信息</p>	<p>1、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天期上行0.67BP报1.7157%，7天期上行0.86BP报1.8155%，14天期下行1.97BP报1.857%，创逾一个月新低，1月期下行2.0BP报2.03%。</p> <p>2、美债收益率集体收涨，2年期美债收益率涨6.7个基点报4.996%，3年期美债收益率涨8.2个基点报4.851%，5年期美债收益率涨8.3个基点报4.708%，10年期美债收益率涨6.6个基点报4.673%，30年期美债收益率涨4.6个基点报4.766%。</p>
<p>评论及策略</p>	<p>普遍上涨，10年期国债收益率下行0.85bp至2.27%。央行开展1000亿元1年期MLF操作，中标利率与此前一致，当月将净回笼700亿元MLF，各Shibor品种维持低位，资金面保持宽松。一季度GDP增速好于市场预期，第二产业是带动GDP增长的主要因素，制造业和基建投资表现亮眼，但房地产投资、销售和价格降幅扩大，市场仍然处于调整转型中。央行与三大政策性银行座谈讨论长期利率债市场走势，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，长端期债价格波动加大，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>
<p>声明</p>	<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不当利益。</p> <p>免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，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>