

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@sywqgh.com.cn 021-50586292

期货市场		TS2406	TS2409	TF2406	TF2409	T2406	T2409	TL2406	TL2409	
	昨日收盘价	101.648	101.666	103.365	103.315	104.465	104.430	106.67	106.55	
	前日收盘价	101.666	101.680	103.370	103.330	104.460	104.405	106.6	106.5	
	涨跌	-0.018	-0.014	-0.005	-0.015	0.005	0.025	0.070	0.050	
	涨跌幅	-0.02%	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.02%	0.07%	0.05%	
	持仓量	69983	4971	138390	10784	195270	17924	60569	15925	
	成交量	26140	1954	45667	2720	48528	4397	43884	8830	
	持仓量增减	377	221	773	455	-393	360	612	771	
	跨期价差	-0.018		0.050		0.035		0.120		
	跨期价差前值	-0.014		0.0400		0.0550		0.1000		
点评	昨日，国债期货价格涨跌不一，其中T2406合约上涨0%，持仓量有所增加。									
现货市场	活跃CTD券IRR%	2.0316	1.8593	1.8926	1.8213	1.6938	1.7477	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	1.7230	1.8160	1.8145	1.9322	1.7970	1.8940	1.84	1.95	
	前值	1.7150	1.8050	1.7965	1.9257	1.8130	1.9360	1.82	1.9	
	涨跌(bp)	0.8	1.1	1.8	0.65	-1.6	-4.2	2	5	
	点评	昨日，短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率上行1.1bp，DR007利率上行0.65bp，GC007利率下行4.2bp。								
	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	1.74	1.88	2.13	2.25	2.27	2.43	2.48	
	前日收益率	1.58	1.73	1.88	2.13	2.24	2.27	2.43	2.48	
涨跌(bp)	-0.31	0.56	-0.48	0.3	0.19	-0.24	-0.9	-0.7		
收益率利差	10-2		10-5		5-2		30-10			
昨值(bp)	50.83		36.99		13.84		20.41			
前值(bp)	51.20		36.32		14.88		20.87			
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0.24bp至2.27%，长短期（10-2）国债收益率利差为50.83bp。									
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	4.93	4.62	4.59	4.71	2.890	2.500	0.288	0.889	
	前日收益率	4.97	4.69	4.67	4.77	2.850	2.470	0.281	0.870	
	涨跌(bp)	-4.0	-7.0	-8.0	-6.0	4.0	3.0	0.7	1.9	
	内外利差(bp)	-305.4	-249.1	-231.9	-223.5	-101.4	-22.9	158.8	138.2	
	点评	昨日，美国10Y国债收益率下行8bp，德国10Y国债收益率上行3bp，日本10Y国债收益率上行1.9bp。								
资料来源：Wind，申万期货研究所										

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17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20亿元逆回购及1700亿元MLF到期，因此单日全口径净回笼1700亿元。此前，央行本月已开展1000亿元MLF操作。</p> <p>2、国新办就宏观经济形势和政策举行新闻发布会。国家发改委副主任刘苏社在发布会上表示，将加大宏观政策实施力度，全力巩固和增强经济回升向好态势，推动高质量完成全年经济社会发展目标任务。发布会要点包括：①加大宏观政策实施力度，发挥好积极财政政策和稳健货币政策作用②已经研究起草支持国家重大战略和重点领域安全能力建设的行动方案③进一步加快计划下达、加强计划执行，持续提高中央预算内资金使用效益④尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用⑤加快推进民营经济促进法立法进程⑥消费有望保持平稳升级、稳步向好的发展态势。</p> <p>3、中美金融工作组举行第四次会议，双方就两国货币政策与金融稳定、金融监管合作、金融市场制度性安排、跨境支付和数据、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资、金融基础设施以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。国家金融监督管理总局、中国证监会，以及美联储、美国证券交易委员会、美国商品期货交易委员会、联邦存款保险公司等部门参会。美国财政部部长耶伦会见了中美金融工作组中方代表团。</p> <p>4、国家能源局发布数据显示，3月份，全社会用电量7942亿千瓦时，同比增长7.4%；1-3月，全社会用电量累计23373亿千瓦时，同比增长9.8%，其中规模以上工业发电量为22372亿千瓦时。</p> <p>5、美联储褐皮书表示，自2月下旬以来，美国经济“略有扩张”，企业报告称，转嫁更高成本的难度更大。消费者支出总体上几乎没有增长，但各地区和支出类别的报告却参差不齐；总体而言，接触对象对经济前景持谨慎乐观态度；平均而言，价格涨幅温和，与上次报告的涨幅大致相同；整体就业略有增长；预计通胀将以缓慢的速度保持稳定；少数地区制造商认为近期通胀存在上行风险。</p>
行业信息	<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1.61BP报1.7318%，7天期上行1.71BP报1.8326%，14天期上行10.21BP报1.9591%，1月期下行4.5BP报1.985%。</p> <p>2、美债收益率全线收跌，2年期美债收益率跌5.3个基点报4.943%，3年期美债收益率跌7.8个基点报4.773%，5年期美债收益率跌8.4个基点报4.624%，10年期美债收益率跌7.9个基点报4.594%，30年期美债收益率跌6.1个基点报4.705%。</p>
评论及策略	<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>
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>