

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	101.648	101.666	103.365	103.315	104.610	104.585	106.67	106.55	
	前日收盘价	101.666	101.680	103.370	103.330	104.465	104.430	106.6	106.5	
	涨跌	-0.018	-0.014	-0.005	-0.015	0.145	0.155	0.070	0.050	
	涨跌幅	-0.02%	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.14%	0.15%	0.07%	0.05%	
	持仓量	69983	4971	138390	10784	198596	18466	60569	15925	
	成交量	26140	1954	45667	2720	68652	6621	43884	8830	
	持仓量增减	377	221	773	455	3326	542	612	771	
	跨期价差	-0.018		0.050		0.025		0.120		
	跨期价差前值	-0.014		0.0400		0.0350		0.1000		
点评	昨日，国债期货价格涨跌不一，其中T2406合约上涨0.14%，持仓量有所增加。									
现货市场	活跃CTD券IRR%	2.1593	1.9892	2.2081	2.0514	2.1283	2.0724	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	1.7760	1.8360	1.8641	1.9291	1.7920	1.8890	1.9	1.9	
	前值	1.7230	1.8160	1.8145	1.9322	1.7970	1.8940	1.84	1.95	
	涨跌(bp)	5.3	2	4.96	-0.31	-0.5	-0.5	6	-5	
	点评	昨日，短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率上行2bp，DR007利率下行0.31bp，GC007利率下行0.5bp。								
	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	1.74	1.86	2.08	2.22	2.25	2.40	2.44	
	前日收益率	1.58	1.74	1.88	2.13	2.25	2.27	2.43	2.48	
	涨跌(bp)	-1.73	-0.14	-1.85	-5.07	-2.23	-2.17	-2.39	-3.5	
	收益率利差	10-2		10-5		5-2		30-10		
	昨值(bp)	48.74		36.61		12.13		19.08		
前值(bp)	50.83		36.99		13.84		20.41			
点评	昨日，各关键期限国债收益率普遍下行，10Y期国债收益率下行2.17bp至2.25%，长短期（10-2）国债收益率利差为48.74bp。									
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	4.98	4.68	4.64	4.74	2.880	2.460	0.278	0.871	
	前日收益率	4.93	4.62	4.59	4.71	2.890	2.500	0.288	0.889	
	涨跌(bp)	5.0	6.0	5.0	3.0	-1.0	-4.0	-1.0	-1.8	
	内外利差(bp)	-312.3	-260.2	-239.1	-230.0	-102.3	-21.1	158.0	137.8	
	点评	昨日，美国10Y国债收益率上行5bp，德国10Y国债收益率下行4bp，日本10Y国债收益率下行1.8bp。								
资料来源：Wind，申万期货研究所										

<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2024年一季度金融运行和外汇收支情况举行发布会。央行副行长朱鹤新表示，未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果及经济恢复、目标实现情况，择机用好储备工具。发布会要点还包括：①相关部门将加强对资金空转监测，完善管理考核机制②央行根据物价变化与走势将名义利率保持在合理水平，巩固经济回升向好态势③央行坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定④境外机构投资境内债券有望延续稳定增长态势。</p> <p>3、国务院总理李强强调，新形势下广交会要越办越好，为我国扩大高水平对外开放、推动构建开放型世界经济作出更大贡献。要积极探索办好常态化线上平台，推进线上线下更好融合，打造“永不落幕”的广交会。</p> <p>4、央行副行长、国家外汇局局长朱鹤新在国新办新闻发布会上表示，前期出台的一系列货币政策措施正在逐步发挥作用，国民经济持续回升、开局良好，未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果及经济恢复、目标实现情况，择机用好储备工具。央行谈M2突破300万亿元称，这是过去多年金融支持实体经济发展的反映，相关部门将加强对资金空转的监测，完善管理考核机制；未来随着经济转型升级，有效融资需求恢复，社会预期改善，资金沉淀空转的现象也会缓解；当前庞大的货币总量增长可能会放缓，数据上会有扰动，不宜做简单同期比较。</p> <p>5、G7发布声明称，全球经济对多重冲击表现出韧性，但增长前景仍低于历史平均水平，各国央行坚决致力于实现价格稳定，俄乌冲突和中东局势带来的重大地缘政治风险可能影响贸易、供应链和商品价格。</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4.28BP报1.7746%，7天期上行2.29BP报1.8555%，14天期上行3.63BP报1.9954%，1月期上行1.5BP报2%。</p> <p>2、美债收益率集体收涨，2年期美债收益率涨5个基点报4.993%，3年期美债收益率涨5.5个基点报4.828%，5年期美债收益率涨5.5个基点报4.679%，10年期美债收益率涨4.2个基点报4.636%，30年期美债收益率涨2.5个基点报4.73%。</p>
<p>评论 及策 略</p>	<p>普遍上涨，10年期国债收益率下行0.75bp至2.25%。本周央行开展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、销售降幅扩大，价格环比继续回落，市场仍然处于调整转型中。央行在新闻发布会上表示，未来货币政策还有空间，下一步将密切观察政策效果及经济恢复和目标实现情况，用好储备政策，市场宽松预期增强。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，美债收益率回升为主。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>