

资金继续偏宽松，期债多数上涨

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

发展研究中心宏观金融组

熊睿健：020-88818020

xiongruijian@gf.com.cn

投资咨询资格：Z0019608

[期债主要观点]

【市场表现】

国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约涨0.18%，10年期主力合约涨0.02%，5年期及2年期主力合约基本持平。银行间主要利率债带着暖意窄幅盘整。晚间16时30分左右现券收益率加速下行，10年期国开活跃券表现亮眼。截至发稿，5年期国开活跃券“23国开08”收益率下行1.25bp，10年期国开活跃券“23国开05”收益率下行3.55bp；5年期国债活跃券“23付息国债22”收益率下行0.75bp，10年期国债活跃券“24付息国债04”收益率下行0.8bp。

【资金面】

央行开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。当日20亿元逆回购和1700亿元MLF到期。资金面，MLF错位到期公开市场单日净回笼1700亿元，周三银行间市场流动性整体仍充足，在税期来临，隔夜供给略显收敛，但主要回购利率变动不大。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在2.085%附近，较上日小幅下行约1.5个bp。交易员称，短期内税期仍是主要扰动因素，关注央行呵护节奏；在特别国债等政府债真正加码之前，预计资金会延续稳中偏松的格局。

【消息面】

国家发改委表示，明天将组织召开全国2023年增发国债项目实施推进电视电话会议，通报项目进展和督导情况，对发现的问题及时纠偏整改，进一步压实地方主体责任，推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设。国家发改委称，对地方报来项目的投向领域、前期工作等进行把关，完成了今年专项债券项目的初步筛选工作，目前已推送给财政部并反馈给各地方，财政部正在对项目融资收益平衡等进行审核，各地也在提前做好项目的准备工作。预计2023年发行但尚未使用的增发国债资金将在6月底前落实到项目上并开工，关注对基建需求的拉动作用。

市场要闻

1. 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。

2. 国家发改委：对地方报来项目的投向领域、前期工作等进行把关，完成了今年专项债券项目的初步筛选工作，目前已推送给财政部并反馈给各地方，财政部正在对项目融资收益平衡等进行审核，各地也在提前做好项目的准备工作。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

【操作建议】

从基本面因素来看,3月通胀数据和社融数据反映实体需求有待进一步提振,而PMI数据和出口数据反映全球贸易改善和我国出口的企稳对制造业形成支撑。一季度实际GDP超预期而名义GDP相对低位,对债市而言基本面的边际信号多空交织,但现阶段基本面尚未持续回升以至于扭转曲折式复苏的中长期预期,因此基本面增量信息对债市的定价影响仍偏弱。短期来看债市交易的主线仍是供需关系变化,政府债供给节奏是重要变量,结合资金面情况和政府债供给节奏,预计4月份供给压力相对较小,上半月地方债供给仍未有提速迹象,资金面在税期扰动到来前或延续偏松,5-6月供给压力有可能增长。叠加按照存款利率调整规律,4-5月不排除出现新一轮的存款利率下调。从供需的角度出发,4月份国债期货或仍处顺风环境中,存在震荡式上行的可能。单边策略上建议多单仍可持有,观察供给端变化。曲线策略上,或可适当关注30-10Y利差做阔。

交易提示

■ 2年期主力合约为TS2406,5年期主力合约为TF2406,10年期主力合约为T2406。30年期主力合约约为TL2406。

■ TS2406合约交易所最低交易保证金为0.5%,TF2406合约交易所最低交易保证金为1%,T2406保证金为2%,TL246保证金为3.5%。

■ TS2406涨跌停板为 $\pm 0.5\%$,TF2406涨跌停板为 $\pm 1.2\%$,T2406涨跌停板为 $\pm 2\%$,TL2406涨跌停板为 $\pm 3.5\%$ 。

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作,风险自担。未经我司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**