

市场情绪稍缓，期债走势分化

投资咨询资格：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】

国债期货收盘涨跌不一，长债走低，短债微涨；30年期主力合约跌0.35%，10年期主力合约跌0.03%；5年期主力合约涨0.02%，2年期主力合约涨0.04%。银行间主要利率债收益率涨跌不一，短债强势，超长端走弱，收益率曲线趋陡。截至发稿，5年期国债活跃券“23付息国债22”收益率下行3.25bp，10年期“24付息国债04”上行0.25bp，30年期“23付息国债23”上行1.25bp报2.48%。5年期国开活跃券“23国开08”下行2.25bp，10年期“24国开05”上行0.05bp。

【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20亿元逆回购到期。资金面，周四银行间市场资金面整体保持平稳，主要回购加权利率略有上升。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2.08%左右，较上一交易日上行。逆回购维持地量不动摇，但资金面压力亦有限。在央行提防资金空转背景下，资金投放或谨慎，需关注月末流动性状况。

【操作建议】

昨日市场情绪稍缓解，期债中短端有所回暖，长债和超长债仍表现偏弱，曲线有所走陡峭。昨日央行近期密集发声，一方面多次提示长债利率风险，提及供给扰动对债券利率影响，另一方面也提及新增货币政策工具，表态保障政府债发行，整体上央行或意欲维持债市稳定，前期在一致性预期下债券利率下行过快，短期期债长端品种止盈盘有所释放。往后看，前期债市上涨的主要驱动是资产荒的助推，短期债市供给尚未放量、资金面维持稳定，而机构欠配情况未扭转的阶段，短期情绪释放后债市支撑可能显现，调整相对可控，行情或将逐步企稳，10年期国债利率上行至2.3%以上，做多或有安全垫。单

市场要闻

1. 据央行金融时报，新增专项债发行有望在二、三季度提速。考虑到去年底增发1万亿元国债的资金大部分要在今年实际投入使用，预计2024年政府实际投资规模要明显高于预算内投资增长、地方政府专项债额度上调和发行1万亿元超长期特别国债所显示的水平。

2. 国家发展改革委国民经济综合司副司长李慧表示，推动落地见效，关键要狠抓政策落实，尤其要把今年的增量政策，如发行超长期特别国债、大规模设备更新和消费品以旧换新等政策，尽快落实到位。

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年期国债期货主力合约为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%，TL2406保证金为3.5%。

■ TS2406涨跌停板为±0.5%，TF2406涨跌停板为±1.2%，T2406涨跌停板为±2%，TL2406涨跌停板

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。投资者据此投资，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!**

边策略上建议交易性需求短期转为中性，需要密切跟踪供给边际变化，和4月经济数据。

为±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。投资者据此投资，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!**

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。投资者据此投资，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!**