

短期不确定性因素较多，期债延续回调

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】

国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌超0.8%，10年期主力合约跌超0.4%，5年期主力合约跌超0.3%，2年期主力合约跌0.14%。银行间主要利率债收益率多数上行，截至17:30，5年期国债活跃券“24付息国债01”收益率上行2.75bp，10年期国债活跃券“24付息国债04”上行2.7bp，30年期国债活跃券“23付息国债23”收益率上行3.4bp；5年期国开活跃券“23国开08”收益率上行3bp，10年期国开活跃券“24国开05”收益率上行2.2bp。

【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，月末倒数第二天，周一央行公开市场逆回购仍稳在20亿元地量，未有任何增援，银行间市场资金面表现偏稳，交易所回购利率多数下行。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2.18%左右，较上一交易日变化不大。需要再看央行后续操作，以及今日供求情况。

【操作建议】

4月前期债市整体走暖主要驱动是债市供需失衡，资产荒推动债市上涨，在此期间伴随债市快速上行交易性和博弈性因素逐渐占据主导，债市潜在波动性上升。因央行再度提及长债利率风险，叠加多重利空因素共同施压，上周债市出现快速调整，包括：市场对5月政府债放量和资金面边际收敛预期、4月政治局会议召开在即潜在政策风险、地产政策进一步放松预期和股市上涨带动风险偏好上行。结合当前的宏观经济环境，目前阶段尚不支持债市趋势性转跌，倾向于认为调整偏短期。展望后市，债市供需变化或仍是5月的主线逻辑，短期债市提前交易5月供给放量预期，国债利率提前上行，后续需要关注5月实际情况，在政府债发行增加和央行流动性供给的两方对冲下资金面的实际情况，如果宽于预期，届时债市反而坑你偏稳，预

市场要闻

1. 国家发改委、国家数据局印发《数字经济2024年工作要点》，提出适度超前布局数字基础设施，深入推进信息网络建设，加快建设全国一体化算力网，全面发展数据基础设施；加快构建数据基础制度，推动落实“数据二十条”，加大公共数据开发开放力度，释放数据要素价值；深入推进产业数字化转型，深化制造业智改数转网联，大力推进重点领域数字化转型，营造数字化转型生态。

2. 漳州市常山开发区召开政银企座谈会，会议强调，要建立完善防范化解地方债务风险长效机制，引导金融机构支持房地产企业合理融资需求，做好金融支持保交楼工作。

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

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!**

计10年期国债利率主要波动区间或在2.2%-2.35%。短期债市可能会继续就政策和供给预期进行博弈，地产政策有待进一步观察，4月PMI公布在即也可能对债市带来扰动，短期不确定性因素仍多，仍可能走弱，也需谨防赎回负反馈发生，建议多单需做好仓位管理，等待调整到位企稳后入场更具安全垫。曲线策略上建议适当关注30Y-10Y利差做阔。

±0.5%，TF2406 涨跌停板为±1.2%，T2406 涨跌停板为±2%，TL2406 涨跌停板为±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！**