申银万国期货研究所 唐广华（从业资格号：F3010997；交易咨询号：Z0011162）
 tanggh@sywgqh.com.cn 021-50586292

期货市场	TS2506	TS2509	TF2506	TF2509	T2506	T2509	TL2506	TL2509	
	昨日收盘价	102.544	102.718	106.295	106.560	108.960	109.065	119.78	119.9
	前日收盘价	102.590	102.754	106.365	106.600	109.040	109.145	119.97	120.05
	涨跌	-0.046	-0.036	-0.070	-0.040	-0.080	-0.080	-0.190	-0.150
	涨跌幅	-0.04%	-0.04%	-0.07%	-0.04%	-0.07%	-0.07%	-0.16%	-0.12%
	持仓量	112419	31271	176317	25986	192362	20613	104866	15786
	成交量	26828	4445	48560	6900	48235	4324	89506	6114
	持仓量增减	-833	1274	-665	1637	870	1014	-309	1169
	跨期价差	-0.174		-0.265		-0.105		-0.120	
	跨期价差前值	-0.164		-0.2350		-0.1050		-0.0800	
点评	上一交易日，国债期货价格普遍下跌，其中T2506合约下跌0.07%，持仓量有所增加。								
现货市场	活跃CTD券IRR%	2.3708	2.2985	2.4022	2.3391	2.3297	2.1505	2.1849	1.5116
	点评	上一交易日，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	1.7010	1.6950	1.7146	1.7293	1.5000	1.7170	1.7269	1.73
	前值	1.6440	1.6650	1.6718	1.7416	1.5320	1.7230	1.68	1.75
	涨跌(bp)	5.7	3	4.28	-1.23	-3.2	-0.6	4.69	-2
	点评	上一交易日，短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率上行3bp，DR007利率下行1.23bp，GC007利率下行0.6bp。							
	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	1.41	1.42	1.42	1.50	1.60	1.66	1.97	1.86
	前日收益率	1.41	1.41	1.41	1.50	1.60	1.65	1.96	1.86
	涨跌(bp)	-0.08	1.33	1.24	0.51	0.5	0.4	0.75	0.5
	收益率利差	10-2		10-5		5-2		30-10	
	昨值(bp)	18.13		17.88		0.25		20.18	
	前值(bp)	18.96		18.62		0.34		20.08	
点评	上一交易日，各关键期限国债收益率涨跌不一，10Y期国债收益率上行0.4bp至1.66%，长短期（10-2）国债收益率利差为18.13bp。								
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	3.84	3.98	4.35	4.79	1.750	2.550	0.589	1.350
	前日收益率	3.84	4.02	4.38	4.80	1.770	2.600	0.611	1.357
	涨跌(bp)	0.0	-4.0	-3.0	-1.0	-2.0	-5.0	-2.2	-0.7
	内外利差(bp)	-241.7	-247.6	-269.2	-293.0	-32.7	-89.2	83.4	30.8
	点评	上一交易日，美国10Y国债收益率下行3bp，德国10Y国债收益率下行5bp，日本10Y国债收益率下行0.7bp。							
资料来源：Wind，申万期货研究所									

宏观消息	<p>1、央行公告称，4月15日以固定利率、数量招标方式开展了1645亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，投标量1645亿元，中标量1645亿元。Wind数据显示，当日1674亿元逆回购和1000亿元MLF到期，据此计算，单日全口径净回笼1029亿元。</p> <p>2、4月16日出版的第8期《求是》杂志将发表国家主席习近平的重要文章《加快建设文化强国》。文章从5个方面对加快建设文化强国作出部署，第一，坚定不移走中国特色社会主义文化发展道路；第二，着力激发全民族文化创新创造活力；第三，始终坚持文化建设着眼于人、落脚于人；第四，在创造性转化和创新性发展中赓续中华文脉；第五，不断提升国家文化软实力和中华文化影响力。</p> <p>3、国务院总理李强在北京调研时强调，沉着冷静应对外部冲击带来的困难挑战，以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，进一步释放我国超大规模市场的活力潜力。国务院总理李强在北京调研时强调，当前和今后一个时期，我国房地产市场仍有很大的发展空间，要进一步释放市场潜力，着力推动“好房子”建设，加快构建房地产发展新模式，促进房地产市场平稳健康发展。</p> <p>4、央行等四部门联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》。《制度》实现了对金融“五篇大文章”领域统计对象和业务的全覆盖；实现了重点统计指标及其标准和口径的统一、协同；建立了统筹一致、分工协作的工作机制。</p> <p>5、美国商务部正在对进口半导体技术及相关下游产品进行国家安全调查。这份要求公众对调查发表评论的官方文件进一步证实，芯片和电子产品供应链不会被排除在特朗普的关税计划之外，尽管他上周五表示，其中许多产品获得“对等关税”豁免。美国商务部将调查“增加国内半导体产能的可行性”，以减少对进口的依赖，以及包括关税在内的额外贸易措施是否“对保护国家安全有必要”。此次调查的范围很广，包括硅片等芯片零部件、芯片制造设备、“含有半导体的下游产品”等。</p> <p>6、加拿大财政部表示，加拿大将对从美国进口的用于制造业、加工以及食品和饮料包装领域的商品，给予为期六个月的临时关税豁免。</p>
行业信息	<p>1、货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期上行5.23BP报1.6975%，7天期上行1.03BP报1.7142%，14天期下行0.98BP报1.7423%，1月期下行9.12BP报1.749%，创今年1月以来新低。</p> <p>2、美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌0.22个基点报3.8407%，3年期美债收益率跌1.11个基点报3.853%，5年期美债收益率跌2.98个基点报3.9821%，10年期美债收益率跌4.09个基点报4.3311%，30年期美债收益率跌3.74个基点报4.7727%。</p>
评论及策略	<p>小幅下跌，10年期国债活跃券收益率下行至1.6525%。央行公开市场操作净回笼1029亿元，Shibor短端品种多数上行，短端资金利率处于1.7%附近，资金面保持稳定。美国3月CPI同比增长2.4%，创半年低位，美国对部分国家或地区实施90天的关税暂停，市场重估美国经济前景和货币政策，美欧日贸易谈判陷入僵局，美债收益率回落。国内财政政策前置发力，推动政府债券同比大幅增加，带动3月份社融存量增速回升至8.4%，创2024年6月份以来的最高水平，一季度我国货物贸易进出口总值10.3万亿元，创历史同期新高，实现平稳开局。随着海外不利影响加深，资本市场波动加大，人民日报文章表示政策工具已留有充分调整余地，随时可以出台，市场对于接下来出台相关政策预期增强，央行也会根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，加大货币政策调控强度，不排除择机降准降息的可能。预计将继续支撑短端国债期货价格，不过目前长端国债期货价格已经接近前期高点附近，随着市场避险情绪阶段性缓和，且长短端利差处于历史低位，预计长端国债期货价格波动有可能加大。</p>
声明	<p>本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格 (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 作者具有期货交易咨询执业资格，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。 本报告所涵括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>