

利好趋势难持续 期债窄幅震荡下跌

一 行情综述

昨日全面降准的消息被市场快速消化后，宽货币预期或出尽，期债市场小幅下跌。截至4月26日收盘，10年期主力合约跌0.01%，5年期主力合约跌0.025%，2年期主力合约跌0.01%。

降准实施日资金面依旧十分充裕，货币市场利率多数下行。银存间质押式回购1天期品种报1.3060%，涨0.3个基点；7天期报1.6810%，跌3.1个基点；14天期报1.8920%，跌5.3个基点；1个月期报2.1660%。跌1.5个基点。

二 基本面消息

1 国内

央行出手维稳 释放约100亿美元外汇流动性

4月25日，离岸人民币兑美元汇率盘中跌破6.6关口，为2020年11月以来首次，日内跌幅超1%；在岸人民币兑美元汇率盘中跌幅一度高达900个点。不过，央行也果断出手稳定汇市预期。就在离岸人民币兑美元汇率跌破6.6关口不久后，人民银行官网发布消息，自5月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点，即外汇存款准备金率由现行9%下调至8%。这是央行时隔四个月多后调整外汇存款准备金率。下调外汇存款准备金率相当于向市场释放更多的美元流动性供

给，从而可以减轻人民币兑美元的贬值压力，有助于人民币兑美元汇率在均衡水平上保持基本稳定。该消息公布后，离岸人民币兑美元汇率快速拉升 200 个点，升破 6.58 关口。

国务院：国内经济下行压力较大 急需稳增长政策发力激活市场

国务院领导人强调，当前要高度重视国内外形势出现超预期变化对我国经济造成的影响，新的下行压力进一步加大，既看到我国经济的韧性和潜力，又直面严峻挑战，已确定的政策举措上半年要大头落地，以稳就业稳物价稳供应切实稳住经济基本盘。要扛起保障粮食、能源安全和稳定产业链供应链的责任。继续打造市场化法治化国际化营商环境，更大激发市场活力和社会创造力。大规模退税减税降费，既是助企纾困的关键举措，也能有效防范腐败寻租，对各类市场主体要一视同仁、不打任何折扣，公平公正高效落实政策某种程度上不亚于政策制定本身。

2 国际

美债收益率全线下跌

美债收益率全线走低，2 年期美债收益率跌 4.2 个基点报 2.638%，3 年期美债收益率跌 4.7 个基点报 2.814%，5 年期美债收益率跌 6.9 个基点报 2.868%，10 年期美债收益率跌 7.8 个基点报 2.827%，30 年期美债收益率跌 5.6 个基点报 2.892%。

三 后市展望

昨日央行降准正式实施，释放长期资金约 5300 亿元，Shibor 多数下行，资金

面宽松。近期上海新增感染人数继续处于高位，北京等地提升管控措施，影响工业生产和消费恢复，国务院强调要高度重视国内外形势出现超预期变化对我国经济造成的影响，已确定的政策举措上半年要大头落地。IMF 大幅下调全球经济预测并调高通胀预期，美联储表示一次或多次加息 50 个基点是合适的，美债收益率大幅上行。在国内疫情反复和中美货币政策错位的背景下，近几日人民币兑美元汇率显著贬值，提升市场避险情绪，A 股再度大跌。

综合来看，可关注稳增长信号不断被确认后的做平机会。操作方面，交易性需求短期可偏多。同时，中长期套保仍有必要，把握短期多头博弈带来基差收敛的情况下的入场机会。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任

何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。