

【市场表现】

国债期货窄幅震荡收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.02%，5年期主力合约接近收平，2年期主力合约跌0.01%。银行间主要利率债收益率普遍上行，短券承压明显。截至发稿，10年期国开活跃券“22国开20”收益率上行0.2bp，10年期国债活跃券“23付息国债04”收益率上行0.3bp，5年期国开活跃券“23国开03”收益率上行1bp，3年期国开活跃券“21国开03”收益率上行1.85bp，1年期国开活跃券“23国开01”收益率上行2.28bp。

【资金面】

公开市场方面，央行开展了80亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日4390亿元逆回购到期，因此单日净回笼4310亿元。资金面，本周央行公开市场逆回购到期逾万亿，央行连日净回笼，清明假期过后周四银行间市场主要回购利率多数上行，其中隔夜回购加权平均利率反弹逾21bp至1.34%附近。目前存款类资金供给无碍，隔夜多在加权附近或小幅加点成交；但非银机构以利率债为抵押融入隔夜在2%以上，相对成本略高。

【消息面】

3月中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得57.8，较前月上升2.8个百分点，创下28个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。服务业活动加速扩张，拉动中国综合PMI上升0.3个百分点至54.5。据中国物流与采购联合会发布，3月份全球制造业PMI为49.1%，较上月下降0.8个百分点，结束连续2个月环比上升走势，连续6个月低于50%。一季度，全球制造业PMI均值为49.4%，较去年四季度上升0.5个百分点，显示全球制造业复苏态势略好于去年四季度，但指数水平仍未超过50%，且3月份有所下降，意味着全球经济复苏动能依然不足。

【操作建议】

短期来看，基本面维持复苏态势，但并未表现出持续的高斜率特征，温和复苏的预期并未被打破，这种情形下基本面短期对债市指引有限，期债整体或维持震荡，4月在机构欠配和跨季后资金利率回落的带动下不排除阶段性震荡偏强的可能。但伴随经济复苏演绎，尤其在去年低基数影响下，二季度经济同比增速或明显抬升，债市压力预期将逐步增强，不建议持续追多。短期重点关注3月金融数据。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货

对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，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。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！