



研究员：刘洋 从业资格：F3063825 交易咨询资格：Z0016580

联系方式：liuyang18036@greendh.com

板块	品种	多（空）	推荐理由
宏观与金融	国债	TL、T、TF、TS（震荡）	【行情复盘】 周一国债期货主力合约开盘多数大致平开，早盘上涨一波后略有回落，午后横向波动直至收盘，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2512 上涨 0.21%，10 年期 T2512 上涨 0.12%，5 年期 TF2512 上涨 0.07%，2 年期 TS2512 上涨 0.01%。 【重要资讯】 1、公开市场：周一央行开展了 2800 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1915 亿元逆回购到期，因此当日合计净投放 885 亿元。 2、资金市场：周一银行间资金市场隔夜利率较上一交易日小幅上行，DR001 全天加权平均为 1.41%，上一交易日加权平均 1.36%；DR007 全天加权平均为 1.48%，上一交易日加权平均 1.46%。 3、现券市场：周一银行间国债现券收盘收益率较上一交易日多数上行，2 年期国债到期收益率下行 0.50 个 BP 至 1.42%，5 年期上行 0.48 个 BP 至 1.62%，10 年期上行 0.54 个 BP 至 1.87%，30 年期上行 0.35 个 BP 至 2.19%。 4、1-8 月份，全国固定资产投资同比增长 0.5%，市场预期 1.3%，1-7 月份增长 1.6%。分类来看，1-8 月份广义基建投资（含电力）同比增长 5.4%，1-7 月增长 7.3%。1-8 月份狭义基建投资（不含电力）同比增长 2.0%，1-7 月增长 3.2%。1-8 月份制造业投资同比增长 5.1%，1-7 月增长 6.2%。1-8 月份，全国房地产开发投资同比下降 12.9%，1-7 月下降 12.0%。1-8 月份，新建商品房销售面积同比下降 4.7%；1-7 月同比下降 4.0%。8 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.0%，降幅与上月相同，连续第 5 个月环比下降。目前房地产销售仍在筑底过程中。8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.2%，市场预期增长 5.8%，7 月同比增长 5.7%。8 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.6%，7 月份同比增长 5.8%。8 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.4%，市场预期 3.8%，7 月份同比增长 3.7%。8 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点，与上年同月持平。 【市场逻辑】 中国 8 月固定资产投资增速低于市场预期，基建投资、制造业投资、房地产开发投

			资增速单月同比负增长均较 7 月有所扩大。8 月社会消费品零售总额、工业增加值、出口增速均低于市场预期。8 月服务业生产指数同比增长低于 7 月份。8 月国内房地产销量和价格继续下行。8 月中国经济整体表现低于预期，中国经济要保持较快增长需要内需持续发力，部分逆周期调节政策将于近期落地。周一万得全 A 指数全天继续横向窄幅波动，再收小十字星，周一国债期货继续反弹。周一国债期货闭市后，10 年期国债现券收益率上行 1 个基点。未来如果股市继续强势，则仍可能对债市形成压制，若股指回调整理，则有利于债券多头。同时需关注在西班牙马德里举行的中美经贸问题会谈。短线国债期货或宽幅震荡。 【交易策略】 交易型投资波段操作。
--	--	--	--

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。