



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】 周四国债期货主力合约开盘多数低开，早盘低开低走后再在低位震荡，午后略有反弹后横向波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2509 下跌 0.36%，10 年期 T2509 下跌 0.12%，5 年期 TF2509 下跌 0.08%，2 年期 TS2509 下跌 0.02%。 【重要资讯】 1、公开市场：周四央行开展了 1287 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1607 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 320 亿元。 2、资金市场：周四银行间资金市场隔夜利率较上一交易日基本持平，DR001 全天加权平均为 1.32%，上一交易日加权平均 1.32%；DR007 全天加权平均为 1.44%，上一交易日加权平均 1.45%。 3、现券市场：周四银行间国债现券收盘收益率较上一交易日上行，2 年期国债到期收益率上行 0.27 个 BP 至 1.40%，5 年期上行 0.01 个 BP 至 1.56%，10 年期上行 0.79 个 BP 至 1.73%，30 年期上行 0.75 个 BP 至 2.03%。 4、央行公告，为保持银行体系流动性充裕，2025 年 8 月 15 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月（182 天）。 5、美国 7 月 PPI 环比上涨 0.9%，预估为 0.2%，前值为 0%。美国 7 月 PPI 同比上涨 3.3%，预估为 2.5%，前值为 2.3%。美国 7 月核心 PPI 环比上涨 0.9%，预期为 0.2%，前值为 0%。美国 7 月核心 PPI 同比上涨 3.7%，预期为 3%，前值为 2.6%。 【市场逻辑】 中国 7 月以美元计价出口同比增长 7.2%，好于市场预估的增长 5.8%，前值增长 5.9%，预期接下来大概率中国出口增速会回落。中国 7 月份 CPI 同比持平，略超市场预期的下降 0.1%；7 月份 PPI 同比下降 3.6%，低于市场预期的下降 3.4%；整体物价水平继续在低位徘徊。8 月 12 日公告中美双方自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天，对于平稳双边贸易和市场信心有利。7 月的社融和信贷数据均不及市

			市场预期。周四万得全 A 股票指数结束三连阳、全天收阴线，国债期货全天也收阴线，没有走出跷跷板行情。接下来股指如果调整从情绪上仍会利好债券多头。 【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。