



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)	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五国债期货主力合约开盘多数低开，早盘冲高回落，午后下行探底后横向波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2512 下跌 0.12%，10 年期 T2512 下跌 0.18%，5 年期 TF2512 下跌 0.07%，2 年期 TS2509 下跌 0.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：上周五央行开展了 3612 亿元 7 天期逆回购操作，当日 2380 亿元逆回购到期，因此当日净投放 1232 亿元。</p> <p>2、资金市场：上周五银行间资金市场短期利率较上一交易日下行，DR001 全天加权平均为 1.41%，上一交易日加权平均 1.46%；DR007 全天加权平均为 1.47%，上一交易日加权平均 1.51%。</p> <p>3、现券市场：上周五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 0.32 个 BP 至 1.43%，5 年期上行 0.29 个 BP 至 1.63%，10 年期上行 1.51 个 BP 至 1.78%，30 年期下行 0.25 个 BP 至 2.08%。</p> <p>4、8 月 22 日国务院常务会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新政策，在稳投资、扩消费、促转型、惠民生等方面取得明显成效。要进一步强化财税金融等政策支持，创新消费投资场景，优化消费投资环境，综合施策释放内需潜力。会议研究释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见，审议通过《“三北”工程总体规划》，部署开展海洋渔船安全生产专项整治工作。</p> <p>5、美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，形势表明美国就业下行风险上升。风险平衡的变化可能构成调整政策的理由。</p> <p>6、央行宣布将于 8 月 25 日（周一）以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。8 月有 3000 亿元 MLF 到期，本月央行通过 MLF 净投放 3000 亿元。央行在 8 月 8 日、8 月 15 日分别开展了 7000 亿元、5000 亿元买断式逆回购操作。截至 8 月 24 日，当月买断式逆回购实现净投放 3000 亿元。综合计算下，8 月中期流动性净投放总额达 6000 亿元。</p>

		<p>【市场逻辑】</p> <p>央行第二季度中国货币政策执行报告表示要落实落细适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降，用好结构性货币政策工具。8月18日国务院第九次全体会议指出，持续激发消费潜力，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点，加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多投资于人、服务于民生，采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势，结合城市更新推进城中村和危旧房改造，多管齐下释放改善性需求，要更大力度稳定就业保障民生。上周五万得全A指数全天单边上涨，国债期货主力合约早盘反弹未能延续、午后略有回落，但股指对债市的影响力有所减弱。短线继续关注股市的变化，如果股市强势，则可能对债市形成压制，若股指回调整理，则有利于债券多头。</p> <p>【交易策略】</p> <p>交易型投资波段操作。</p>
--	--	--

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。