



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集体低开，早盘连续上攻，午后在高位横向窄幅波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2512 上涨 0.78%，10 年期 T2512 上涨 0.27%，5 年期 TF2512 上涨 0.15%，2 年期 TS2512 上涨 0.10%。 【重要资讯】 1、公开市场：周一央行开展了 2884 亿元 7 天期逆回购操作和 6000 亿元一年期 MLF 操作，当日 2665 亿元逆回购到期，因此当日合计净投放 6219 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下行，DR001 全天加权平均为 1.35%，上一交易日加权平均 1.41%；DR007 全天加权平均为 1.52%，上一交易日加权平均 1.47%。 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下行，2 年期国债到期收益率下行 1.47 个 BP 至 1.42%，5 年期下行 0.97 个 BP 至 1.62%，10 年期下行 1.75 个 BP 至 1.76%，30 年期下行 2.75 个 BP 至 2.05%。 4、近期，国家发展改革委将报批加快设立投放新型政策性金融工具，新型政策性金融工具是“准财政”工具，由政府确定资金投向领域，要按市场化方式进行运作，新型政策性金融工具重点支持新兴产业和基础设施项目。新型政策性金融工具的最终落地，对解决项目建设资本金不足、降低项目融资门槛、扩大有效投资、推动产业升级等方面均有积极意义，是 2025 年下半年稳投资、促创新的重要举措。 5、央行上海总部发布通知称，根据中国人民银行关于商业性个人住房贷款利率政策规定以及上海市政府调控要求，现对上海市商业性个人住房贷款利率定价机制进行调整，有关事宜具体如下：在利率定价机制安排方面，上海市商业性个人住房贷款利率不再区分首套住房和二套住房。 【市场逻辑】 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。周一万得全A指数跳空高开，早盘上涨后有所回调，午后略微回落后再度上扬，以全天次高点收盘，国债期货主力合约早盘低开，但随后强势上涨，不再受股指制约。正如我们在8月23日刊发的周报中指出“股指对债市的影响力减弱”。周一国债期货价格的上涨可能受到了央行本周一开展6000亿元MLF操作提供中期流动性的影响，周一隔夜资金利率较上周五回落，还有就是债市连续调整之后蕴含的反弹力量。国债期货在周一下午表现为横盘震荡，未来能否连续反弹需要观望，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。 【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。