



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】 上周五国债期货主力合约开盘多数小幅低开，全天横向波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2512 上涨 0.01%，10 年期 T2512 持平，5 年期 TF2512 上涨 0.04%，2 年期 TS2512 上涨 0.04%。 【重要资讯】 1、公开市场：上周五央行开展了 7829 亿元 7 天期逆回购操作，当日 3612 亿元逆回购到期，因此当日合计净投放 4217 亿元。 2、资金市场：上周五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 1.33%，上一交易日加权平均 1.31%；DR007 全天加权平均为 1.52%，上一交易日加权平均 1.54%。 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下行，2 年期国债到期收益率下行 1.42 个 BP 至 1.40%，5 年期下行 1.20 个 BP 至 1.63%，10 年期下行 0.99 个 BP 至 1.84，30 年期上行 2.67 个 BP 至 2.14%。 4、8 月 29 日国务院常务会议，研究在全国部分地区实施要素市场化配置综合改革试点工作，部署开展县域普通高中振兴行动，审议通过《医疗卫生强基工程实施方案》。 5、美国 7 月核心 PCE 物价指数月率为 0.3%，预期为 0.30%，前值为 0.30%。美国 7 月核心 PCE 物价指数年率为 2.9%，预期为 2.90%，前值为 2.80%。 6、根据密歇根大学 8 月 29 日发布的调查，8 月美国消费者信心指数的终值录得 58.2，预期为 58.6，前值为 58.6。美国消费者 8 月预计未来一年的物价将以每年 4.8%的速度上涨，预估 5%，前值 4.5%。而对未来 5 至 10 年，他们认为物价将以每年 3.5%的速度上涨，这比本月早些时候初测的 3.9%有所改善，前值 3.4%。 7、8 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，前值 49.3%，连续第五个月位于荣枯线之下。8 月生产指数为 50.8%，前值 50.5%，制造业企业生产连续扩张。8 月新订单指数为 49.5%，前值 49.4%，表明制造业市场需求仍然略弱。8 月 PMI 新出口订单指数为 47.2%，前值 47.1%；进口指数为 48.0%，前值 47.8%。8 月 PMI 主要

		原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 53.3%和 49.1%，前值分别为 51.5%和 48.3%，原材料购进价格指数连续两个月位于扩张区间，且 8 月扩张幅度扩大。8 月 PMI 原材料库存指数为 48.0%，前值 47.7%；产成品库存指数为 46.8%，前值 47.4%。8 月产成品库存指数再回落至相对低位。制造业企业在对未来市场需求和价格预期偏紧的情况下，谨慎增加库存。8 月份非制造业商务活动指数为 50.3%，前值 50.1%。8 月建筑业商务活动指数为 49.1%，前值 50.6%。8 月受高温降雨等天气影响，建筑业景气度有所放缓。8 月服务业商务活动指数为 50.5%，上月 50.0%。 【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。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，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。近期商务部表示 9 月份将出台扩大服务消费的若干政策措施。8 月制造业 PMI 连续第五个月位于荣枯线之下，继续表现为生产扩张，需求偏弱，经济下行压力仍较明显。8 月服务业商务活动指数在荣枯线之上温和扩张。上周五万得全 A 指数全横向窄幅波动，收类小十字星，国债期货主力合约与万得全 A 呈跷跷板，上周五也是横盘整理。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。 【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。