



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>周四国债期货主力合约开盘全线高开，早盘冲高后有所回落，午后横向波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2512 上涨 0.26%，10 年期 T2512 上涨 0.13%，5 年期 TF2512 上涨 0.06%，2 年期 TS2512 下跌 0.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周四央行开展了 2126 亿元 7 天期逆回购操作，当日 4161 亿元逆回购到期，因此当日合计净回笼 2035 亿元。</p> <p>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 1.31%，上一交易日加权平均 1.31%；DR007 全天加权平均为 1.45%，上一交易日加权平均 1.44%。</p> <p>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多数上行，2 年期国债到期收益率上行 1.86 个 BP 至 1.40%，5 年期上行 0.36 个 BP 至 1.60%，10 年期上行 0.76 个 BP 至 1.81，30 年期上行 1.00 个 BP 至 2.09%。</p> <p>4、国家统计局据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2025 年 8 月下旬与 8 月中旬相比，17 种产品价格上涨，28 种下降，5 种持平。</p> <p>5、美联储 9 月 3 日发布的最新经济形势报告《褐皮书》显示，由于销售疲软以及与美国贸易战相关的不确定性，企业“不愿招聘”，但迄今为止，关税仅“温和或适度地”加剧了通胀。美国经济增长速度低于平均水平，而且几乎没有显示出任何加速的迹象。由于经济不确定性增大和关税税率升高，许多家庭工资增长未能跟上物价上涨的步伐，导致所有联邦储备区消费者支出持平或下降。</p> <p>6、美国上周首次申领失业救济人数为 23.7 万人，预估为 23 万，前值为 22.9 万。</p> <p>7、美国 8 月 ADP 就业人数增加 5.4 万人，市场预估 6.8 万人，前值 10.4 万人。</p> <p>8、美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 52，为 2025 年 2 月以来新高，预估 51，前值 50.1。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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。周四万得全 A 指数连续第三个交易日回调，全天多数时间单边下行，尾盘略有反弹。周四国债期货主力品种全体上涨，午后表现为横向波动。股指连续回调之后酝酿反弹，国债期货连续上攻之后可能休整。</p> <p>【交易策略】 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。