



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】 国庆节前最后一个交易日国债期货主力合约开盘全线低开，早盘多数时间窄幅波动，早盘临近收盘快速拉升一波，午后在高位横向波动、有小幅回落，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2512 上涨 0.10%，10 年期 T2512 上涨 0.17%，5 年期 TF2512 上涨 0.11%，2 年期 TS2512 上涨 0.04%。 【重要资讯】 1、公开市场：国庆节前最后一个交易日央行开展了 2422 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2761 亿元逆回购到期，当日合计实现净回笼 339 亿元。 2、资金市场：国庆节前最后一个交易日银行间资金市场隔夜利率较上一交易日上行，DR001 全天加权平均为 1.39%，上一交易日加权平均 1.31%；DR007 全天加权平均为 1.44%，上一交易日加权平均 1.59%。 3、现券市场：国庆节前最后一个交易日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 1.47 个 BP 至 1.49%，5 年期下行 3.14 个 BP 至 1.60%，10 年期下行 2.65 个 BP 至 1.86%，30 年期上行 0.41 个 BP 至 2.25%。 4、9 月 30 日国家统计局公布，9 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，连续第六个月位于荣枯线之下，前值 49.4%。从企业规模看，9 月大型企业 PMI 为 51.0%，前值 50.8%；中型企业为 48.8%，前值 48.9%；小型企业 48.2%，前值 46.6%；大型企业继续在景气区间并较上月小幅扩张，中型企业景气度保持基本平稳，小型企业景气降幅收窄。9 月生产指数为 51.9%，前值 50.8%，制造业企业生产扩张加快，连续 5 个月运行在扩张区间。9 月新订单指数为 49.7%，前值 49.5%，表明制造业市场需求有所改善。9 月 PMI 新出口订单指数为 47.8%，前值 47.2%；进口指数为 48.1%，前值 48.0%。9 月 PMI 主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 53.2%和 48.2%，前值分别为 53.3%和 49.1%。9 月 PMI 原材料库存指数为 48.5%，前值 48.0%；产成品库存指数为 48.2%，前值 46.8%。9 月份非制造业商务活动指数为 50.0%，前值 50.3%。9 月建筑业商务活动指数为 49.3%，前值 49.1%。9 月服务业商务活动指数为 50.1%，上月 50.5%。 5、当地时间 10 月 1 日 0 时，美国联邦政府时隔近七年再度“停摆”。本周美国政

		府关门进入第二周，但预期两党终会妥协。 6、10月2日，美国财长贝森特在接受CNBC采访时透露中美即将开启第五轮贸易谈判，并预告本次谈判将迎来“重大突破”，同时提到中美最高领导人将在10月下旬的APEC会议期间进行非正式会晤。 7、中国央行9月30日发布公告，10月9日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展11000亿元买断式逆回购操作，维护市场流动性稳定。 【市场逻辑】 9月中国官方制造业PMI录得49.8%，连续第六个月位于荣枯线之下，前值49.4%，继续表现为生产扩张，需求略弱，9月新订单指数虽然较8月小幅上行，但仍在荣枯线以下。9月服务业商务活动指数在荣枯线之上温和扩张，服务业新订单指数较上月回落。中国央行行长近期在新闻发布会上表示中国货币政策坚持以我为主、兼顾内外平衡，将根据宏观经济运行情况和形势变化，综合应用多种货币政策工具保证流动性充裕。国庆节前最后一个交易日万得全A指数小幅高开，全天横向窄幅波动，收小阳星，成交金额2.2万亿元，与前一交易日大体相当。国庆节前最后一个交易日国债期货主力全线收阳。国庆假期美股小幅上涨，恒指则冲高回落，金融市场风险偏好变化不大。10月2日，美国财长在接受采访时透露中美即将开启第五轮贸易谈判，并预告本次谈判将迎来“重大突破”，同时提到中美最高领导人将在10月下旬的APEC会议期间进行非正式会晤。该消息本身在市场的预期中，也是国庆节前制约国债收益率下行因素之一，节后推动国债收益率上行的空间有限，预期国债期货延续宽幅震荡。 【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。