



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】 周三国债期货主力合约开盘集体低开，早盘小幅探底后震荡上行，午后再度回落后反弹，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2512 下跌 0.14%，10 年期 T2512 下跌 0.06%，5 年期 TF2512 下跌 0.03%，2 年期 TS2512 持平。 【重要资讯】 1、公开市场：周三央行开展了 435 亿元 7 天期逆回购操作，央行开展 6000 亿 6 个月期买断式逆回购，当日无逆回购到期，当日有 1500 亿元国库现金定存到期。 2、资金市场：周三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 1.42%，上一交易日加权平均 1.43%。 3、现券市场：周三银行间国债现券收盘收益率较上一交易日窄幅波动，2 年期国债到期收益率上行 0.57 个 BP 至 1.50%，5 年期上行 0.49 个 BP 至 1.59%，10 年期上行 0.81 个 BP 至 1.84%，30 年期下行 0.75 个 BP 至 2.26%。 4、国家统计局数据显示，9 月份居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%；工业生产者出厂价格同比下降 2.3%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，环比继续持平。 5、9 月份社融规模增加 3.53 万亿元，市场预期增加 3.27 万亿元，比上年同期少 2297 亿元，9 月对实体经济发放的人民币贷款增加 16080 亿元，同比少增 3662 亿元；9 月政府债券净融资新增 11886 亿元，同比少增 3471 亿元；9 月企业债券净融资 105 亿元，同比多 2031 亿元；9 月末贴现的银行承兑汇票增加 3235 亿元，同比多 1923 亿元；9 月境内股票融资新增 500 亿元，同比多增 372 亿元。 6、9 月信贷口径人民币贷款增加 1.29 万亿元，市场预期增加 1.39 万亿元，同比少增 3000 亿元。其中企业中长期贷款增加 9100 亿元，比上年同期少增 500 亿元；企业短期贷款增加 7100 亿元，与上年同期多增 2500 亿元；企业票据融资减少 4026 亿元，比上年同期多减 4712 亿元。9 月份居民短期贷款增加 1421 亿元，比上年同期少增 1279 亿元；居民中长期贷款增加 2500 亿元，比上年同期多增 200 亿元。 7、9 月末，广义货币(M2)余额 335.38 万亿元，同比增长 8.4%，市场预期 8.5%，8

			月同比增长 8.8%。9 月狭义货币(M1)余额 113.15 万亿元，同比增长 7.2%，市场预期 6.0%，8 月同比增长 6.0%。M2-M1 差值进一步缩小。 【市场逻辑】 9 月份中国 CPI 同比下降 0.3%，市场预期降 0.1%，前值下降 0.4%。9 月份食品价格同比下降 4.4%，是影响 CPI 同比下降的主要因素。9 月中国 PPI 同比下降 2.3%，市场预期下降 2.4%，前值下降 2.9%，9 月 PPI 同比降幅缩窄主要是基数原因。9 月中国 CPI 环比上涨 0.1%，PPI 环比持平，通胀水平继续保持温和。9 月社融新增 3.53 万亿元，超过市场预期的增加 3.27 万亿元。9 月信贷口径人民币贷款增加 1.29 万亿元，不及市场预期的 1.39 万亿元，同比少增 3000 亿元。9 月末，M2 同比增长 8.4%，略不及市场预期 8.5%；9 月 M1 同比增长 7.2%，超过市场预期的 6.0%。周三万得全 A 股指小幅高开，早盘冲高回落，午后单边上行，收中阳线，全天成交金额 2.09 万亿元，较上一交易日的 2.60 万亿元有所缩减。周三再现股债跷跷板，但国债期货主力品种临近尾盘时不再与股指相反走势，有所反弹，相对强势，30 年期品种全天收阴线但跌幅较小。关注中美贸易未来进一步的演变，国债期货短线或继续震荡。 【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。