



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>周三国债期货主力合约开盘多数持平，全天横向窄幅波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2606 下跌 0.03%，10 年期 T2606 上涨 0.05%，5 年期 TF2606 上涨 0.08%，2 年期 TS2606 上涨 0.05%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周三央行开展了 405 亿元 7 天期逆回购操作，当日 4095 亿元逆回购到期，合计当日净回笼 3690 亿元。</p> <p>2、资金市场：周三银行间资金市场隔夜利率保持低位，DR001 全天加权平均为 1.27%，上一交易日加权平均 1.26%；DR007 全天加权平均为 1.42%，上一交易日加权平均 1.45%。</p> <p>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下行，2 年期国债到期收益率下行 1.59 个 BP 至 1.33%，5 年期下行 1.32 个 BP 至 1.53%，10 年期下行 0.39 个 BP 至 1.78%，30 年期下行 0.75 个 BP 至 2.28%。</p> <p>4、2 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，前值 49.3%。2 月生产指数为 49.6%，制造业企业生产略有收缩，前值 50.6%。2 月新订单指数为 48.6%，前值 49.2%，表明制造业市场需求有所回落。2 月份非制造业商务活动指数为 49.5%，前值 49.4%。2 月建筑业商务活动指数为 48.2%，前值 48.8%。受春节假期企业员工集中返乡，部分建筑项目暂停施工等因素影响，建筑业景气水平继续回落。2 月服务业商务活动指数为 49.7%，连续第四个月落在荣枯线下，上月 49.5%。</p> <p>5、美国 2 月 ISM 服务业指数升至 56.1，较上月跳涨 2.3 个点，创 2022 年年中以来新高，超出预期。新订单分项指数攀升至 58.6，创逾一年新高；订单积压指数单月飙升 11.9 个点，录得前所未有的涨幅，触及近四年最高水平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>中国 1 月份社融规模增加 7.22 万亿元，市场预期增加 6.51 万亿元，比上年同期多增 1654 亿元，主要是 1 月政府债券净融资新增 9764 亿元，同比多增 2831 亿元。1</p>

			<p>月信贷口径人民币贷款增加 4.71 万亿元，市场预期增加 4.5 万亿元，同比少增 4200 亿元。1 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 0.5%，降幅虽然较上月缩窄。1 月中国整体通胀水平温和回升，1 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，1 月 PPI 环比上涨 0.4%。2 月份官方制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，2 月服务业商务活动指数为 49.7%，均落在荣枯线下，PMI 指标显示 2 月经济偏温和。财政部表示 2026 年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。央行表示今年降准降息还有一定空间，促进社会综合融资成本低位运行，逐步发挥国债买卖在流动性管理中的作用，保持银行体系流动性充裕。周三万得全 A 小幅高开，早盘下跌后有所反弹，午后单边下跌，以接近最低点收盘，全天收阴线，下跌 2.97%，成交量 3.16 万亿元，较上一交易日的 3.05 万亿元小幅放大。周三国债期货主力合约多表现为横向波动。国债期货短线或震荡。</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。