



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全线高开，早盘有一波上涨，午后横向窄幅波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2509 上涨 0.17%，10 年期 T2509 上涨 0.09%，5 年期 TF2509 上涨 0.10%，2 年期 TS2509 上涨 0.03%。 【重要资讯】 1、公开市场：上周五央行开展了 5259 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1612 亿元逆回购到期，当日实现净投放 3647 亿元。 2、资金市场：上周五银行间资金市场隔夜利率与上一交易日持平，DR001 全天加权平均为 1.37%，上一交易日加权平均 1.37%；DR007 全天加权平均为 1.70%，上一交易日加权平均 1.69%。 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窄幅波动，2 年期国债到期收益率下行 0.98 个 BP 至 1.36%，5 年期下行 0.74 个 BP 至 1.51%，10 年期持平于 1.65%，30 年期上行 0.05 个 BP 至 1.85%。 4、1-5 月份，规模以上工业企业实现营业收入 54.76 万亿元，同比增长 2.7%，1-4 月为增长 3.2%。1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，同比下降 1.1%，1-4 月为增长 1.4%。5 月份，规模以上工业企业利润同比下降 9.1%，4 月为同比增长 3%。 5、货币政策委员会 2025 年第二季度例会于 6 月 23 日召开，会议分析了国内外经济金融形势，提出当前外部环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能减弱，贸易壁垒增多，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济呈现向好态势，社会信心持续提振，高质量发展扎实推进，但仍面临国内需求不足、物价持续低位运行、风险隐患较多等困难和挑战。要实施好适度宽松的货币政策，加强逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加大货币财政政策协同配合，保持经济稳定增长和物价处于合理水平。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏。保持流动性充裕，引导金融机构加大货币信贷投放力度，使社会融资

		规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督。推动社会综合融资成本下降。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。着力推动已出台金融政策措施落地见效，加大存量商品房和存量土地盘活力度，持续巩固房地产市场稳定态势，完善房地产金融基础性制度，助力构建房地产发展新模式。加力支持科技创新、提振消费。用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款，探索常态化的制度安排，维护资本市场稳定。把做强国内大循环摆到更加突出的位置，统筹好总供给和总需求的关系，增强宏观政策协调配合，用好用足存量政策，加力实施增量政策，充分释放政策效应，扩大内需、稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。 6、美国 5 月核心 PCE 物价指数同比增长 2.7%，预期增长 2.6%，创 2025 年 2 月以来新高，前值由 2.5%修正为 2.6%。美国 5 月核心 PCE 物价指数月率录得 0.2%，市场预期持平于 0.1%，前值 0.1%。 7、6 月 27 日李总理主持召开国务院常务会议，听取关于贯彻落实全国科技大会精神，加快建设科技强国情况的汇报。会议指出加快推进高水平科技自立自强。 【市场逻辑】 6 月 26 日国家发改委发言人宣布：将于今年 7 月份下达今年第三批消费品以旧换新资金，抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策，进一步降低经营主体设备更新融资成本。稳增长政策持续出台。6 月 27 日国家统计局公布 5 月规模以上工业企业利润同比下降 9.1%，4 月为同比增长 3%，对债市多头有利。货币政策委员会 2025 年第二季度例会建议加大货币政策调控强度，引导金融机构加大货币信贷投放力度，灵活把握政策实施的力度和节奏，加力实施增量政策，从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。上周五万得全 A 指数再次小幅冲高后回落，国债期货主力品种整体上涨、涨幅不大、下午维持窄幅震荡，国债期货短线或震荡。 【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。