



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】 周一国债期货主力合约开盘多数低开，早盘快速探底后反弹，午后再度下行，保持在低位波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2509 下跌 0.43%，10 年期 T2509 下跌 0.16%，5 年期 TF2509 下跌 0.10%，2 年期 TS2509 下跌 0.05%。 【重要资讯】 1、公开市场：周一央行开展了 3315 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2205 亿元逆回购到期，当日实现净投放 1110 亿元。 2、资金市场：周一是半年末，银行间资金市场隔夜利率较与上一交易日上行，DR001 全天加权平均为 1.51%，上一交易日加权平均 1.37%；DR007 全天加权平均为 1.92%，上一交易日加权平均 1.70%。 3、现券市场：周一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 0.30 个 BP 至 1.36%，5 年期上行 0.64 个 BP 至 1.51%，10 年期上行 0.07 个 BP 至 1.65%，30 年期上行 1.15 个 BP 至 1.86%。 4、6 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，连续第三个月在荣枯线之下，前值 49.5%。6 月生产指数为 51.0%，前值 50.7%，6 月制造业生产延续扩张。6 月新订单指数为 50.2%，前值 49.8%，6 月制造业需求有所改善。6 月 PMI 新出口订单指数为 47.7%，前值 47.5%；进口指数为 47.8%，前值 47.1%。6 月 PMI 新出口订单指数和进口指数较 5 月小幅反弹。6 月 PMI 主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 48.4%和 46.2%，前值分别为 46.9%和 44.7%，两价格指数环比均小幅回升。6 月 PMI 原材料库存指数为 48.0%，前值 47.4%；产成品库存指数为 48.1%，前值 46.5%。6 月 PMI 原材料库存指数和产成品库存指数均较上月回升。6 月制造业从业人员指数 47.9%，前值 48.1%。6 月制造业生产经营活动预期指数 52.0%，前值 52.5%，制造业企业对未来景气预期小幅回落，位于过去两年的相对低点。6 月份非制造业商务活动指数为 50.5%，前值 50.3%。6 月建筑业商务活动指数为 52.8%，前值 51.0%。6 月服务业商务活动指数为 50.1%，上月 50.2%。6 月服务业从业人员指数为 46.4%，前值 46.6%。6 月服务业业务活动预期指数为 56.0%，前值 56.5%。6 月服务业活动预期指数小幅下行，服务业从业人员指数也小幅下行。

			【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。6月30日公布的6月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，连续第三个月在荣枯线之下，前值49.5%。周一万得全A指数上涨，国债期货主力品种整体回落，再现股债跷跷板，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。