



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><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二国债期货主力合约开盘多数小幅高开，多数为早盘上行，午后探底回升，30年期品种表现较强，截至收盘30年期国债期货主力合约TL2509上涨0.28%，10年期T2509上涨0.10%，5年期TF2509上涨0.06%，2年期TS2509下跌0.01%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、公开市场：周二央行开展了1310亿元7天期逆回购操作，当日有4065亿元逆回购到期，当日实现净回笼2755亿元。</p> <p>2、资金市场：跨过半年节点后，周二银行间资金市场短期利率较与上一交易日下行，DR001全天加权平均为1.37%，上一交易日加权平均1.51%；DR007全天加权平均为1.55%，上一交易日加权平均1.92%。</p> <p>3、现券市场：周二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上行0.28个BP至1.37%，5年期下行0.54个BP至1.51%，10年期下行0.36个BP至1.64%，30年期下行0.95个BP至1.85%。</p> <p>4、6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.4，高于5月2.1个百分点，与4月持平，重回临界点以上。从财新中国制造业PMI分项数据看，6月供需均不同程度回升，新订单指数反弹至略高于临界点水平，其中新出口订单指数结束了此前连续两个月的下行，在收缩区间明显反弹。生产指数亦重回扩张区间，创近七个月来新高。</p> <p>5、7月1日上午召开了中央财经委员会第六次会议，会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”，即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场，持续扩大对内对外开放。会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，<b>依法依规治理企业低价无序竞争</b>，引导企业提升产品品质，<b>推动落后产能有序退出</b>。会议强调，推动海洋经济高质量发展，要更加注重创新驱动，更加注重高效协同，更加注重产业更新，更加注重人海和谐，更加注重合作共赢。</p> <p>6、美国6月ISM制造业PMI录得49，预期48.8，前值48.5。</p>

**【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%。周二国债期货主力合约多数上涨,将周一跌幅多数收回,我们认为宏观环境和货币政策没有大的变化,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。