



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>周四国债期货主力合约开盘多数小幅上涨，全天走势为探底回升，收长下影线，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2509 下跌 0.02%，10 年期 T2509 持平，5 年期 TF2509 上涨 0.01%，2 年期 TS2509 上涨 0.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周四央行开展了 572 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 5093 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 4521 亿元。</p> <p>2、资金市场：周四银行间资金市场短期利率较上一交易日小幅下行，DR001 全天加权平均为 1.32%，上一交易日加权平均 1.36%；DR007 全天加权平均为 1.47%，上一交易日加权平均 1.51%。</p> <p>3、现券市场：周四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 0.25 个 BP 至 1.36%，5 年期下行 0.42 个 BP 至 1.49%，10 年期上行 0.11 个 BP 至 1.64%，30 年期上行 0.35 个 BP 至 1.85%。</p> <p>4、6 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 50.6，较 5 月回落 0.5 个百分点，景气度在扩张区间下行至 2024 年四季度以来最低。受“五一”、端午假期效应减退等因素影响，6 月中国服务业扩张速度放缓。</p> <p>5、美国 6 月失业率报 4.1%，市场预估为 4.3%，前值为 4.2%。美国 6 月非农就业人数增加 14.7 万人，预估为增加 11 万人，前值为增加 13.9 万人。强于预期的非农就业报告促使交易员撤出对本月美联储降息的押注。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>7 月 1 日召开的中央财经委员会第六次会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出。政策有利于稳定价格和恢复企业利润，效果的显现可能需要较长的时间。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</p>

		<p>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%。周四国债期货主力合约全天走势为探底回升，收盘基本收平，万得全A指数收小阳线。跨半年之后，资金利率连续下行，有利于债券多头。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。