



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或小幅高开或平开，早盘连续下行，午后一度下行加速、触底后横向窄幅波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2509 下跌 0.36%，10 年期 T2509 下跌 0.16%，5 年期 TF2509 下跌 0.14%，2 年期 TS2509 下跌 0.04%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周四央行开展了 900 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 572 亿元逆回购到期，当日实现净投放 328 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上行，DR001 全天加权平均为 1.32%，上一交易日加权平均 1.32%；DR007 全天加权平均为 1.49%，上一交易日加权平均 1.48%。</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上行，2 年期国债到期收益率上行 1.94 个 BP 至 1.40%，5 年期上行 0.95 个 BP 至 1.52%，10 年期上行 1.70 个 BP 至 1.66%，30 年期上行 1.80 个 BP 至 1.87%。</p> <p>4、美国上周首次申领失业救济人数为 22.7 万人，预估为 23.5 万人，前值为 23.3 万人。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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 月份中国 CPI 同比上涨 0.1%，市场预期持平，前值下降 0.1%。6 月中国 PPI 同比下降 3.6%，市场预期下降 3.2%，前值下降 3.3%。6 月中国 CPI 环比下降 0.1%，PPI 环比下降 0.4%，物价水平继续保持在低位。近日国务院办公厅印发《关于进一步加大稳就业政策支持力度的通知》，稳增长政策持续出台。7 月 7 日特朗普签署行政命令，将原定 7 月 9 日的关税谈判截止期推迟至 8 月 1 日。7 月 8 日最新消息美国总统特朗普在社交媒体发文表示，关税将于 2025 年 8 月 1 日开始实施，“该日期没有变化，以后也不会改变”。特朗普当地时间 7 月 9 日增加公布对 8 个国家的关税税率，宣布美</p>

		<p>国对铜征收 50%的关税，自 2025 年 8 月 1 日起生效。全球贸易谈判未来如何落地，需要继续观察。但对近日美国总统有关关税的信息，全球金融市场表现相对平静。周四万得全 A 指数小幅上涨，Wind 中国行业指数房地产行业以 3.28%涨幅居首，周四跟内需相关的商品期货玻璃、焦煤也大幅上涨，国债期货主力合约价格全线下跌。我们认为稳增长还需要宽松的货币政策配合，国债收益率上行空间有限。看股做债，股市能否连续上行，以及内需热点能否持续成为短线看点。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。