



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

6月物价继续低位
、看股做债

2025年7月12日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：刘洋

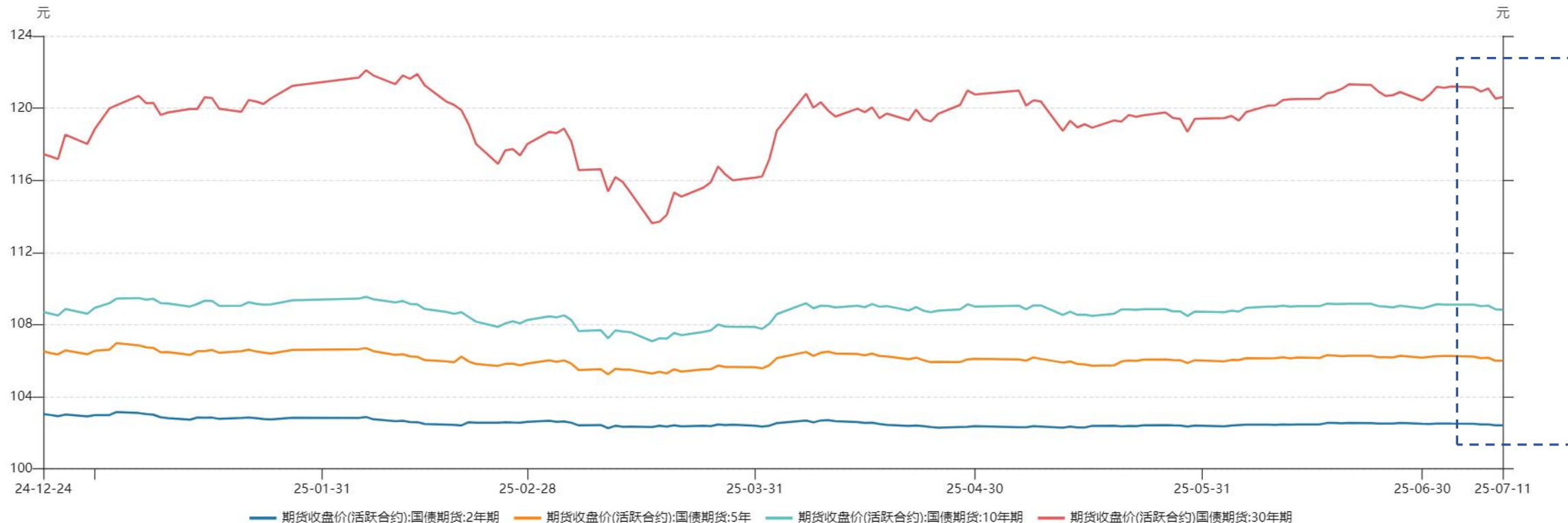
联系方式：liuyang18036@greendh.com

期货从业资格证号：F3063825

期货交易咨询号：Z0016580

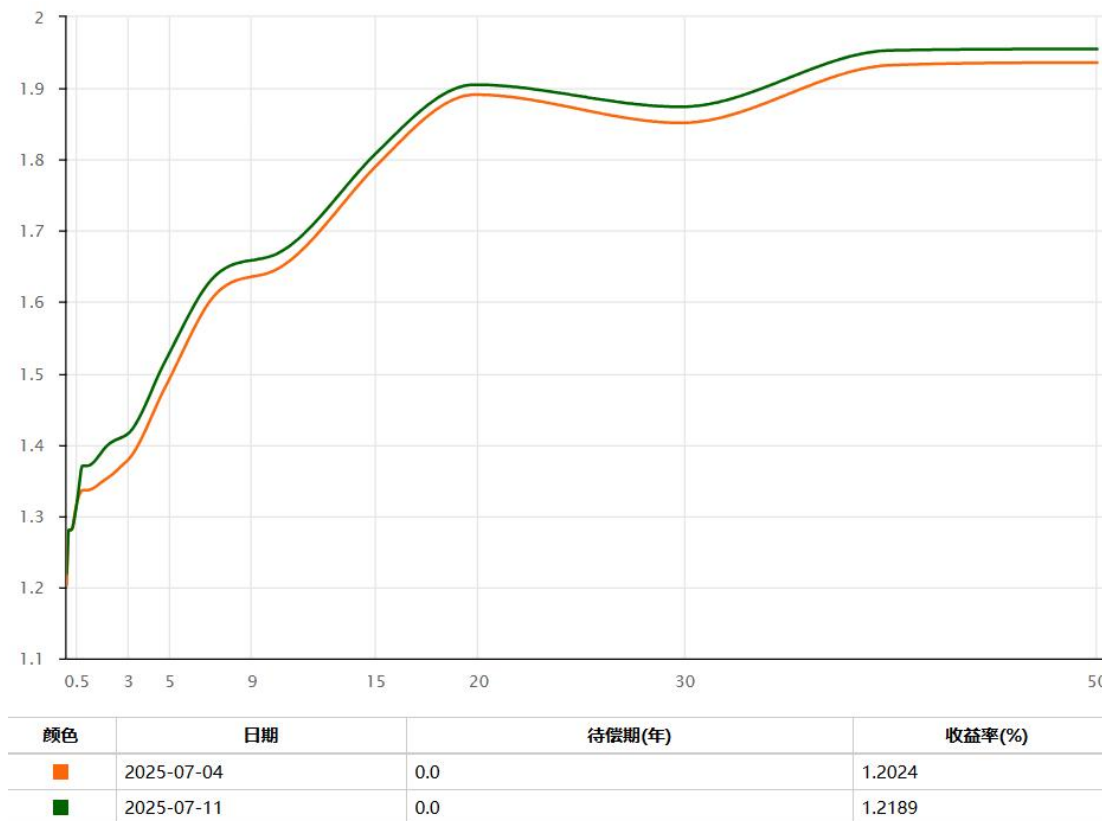
国债期货一周行情复盘

本周国债期货主力合约总体表现为震荡下行，周四加速下跌，周五探底回升。截至收盘全周30年国债跌0.49%，10年国债跌0.26%，5年国债跌0.24%，2年国债跌0.09%。



数据来源: wind, 格林大华

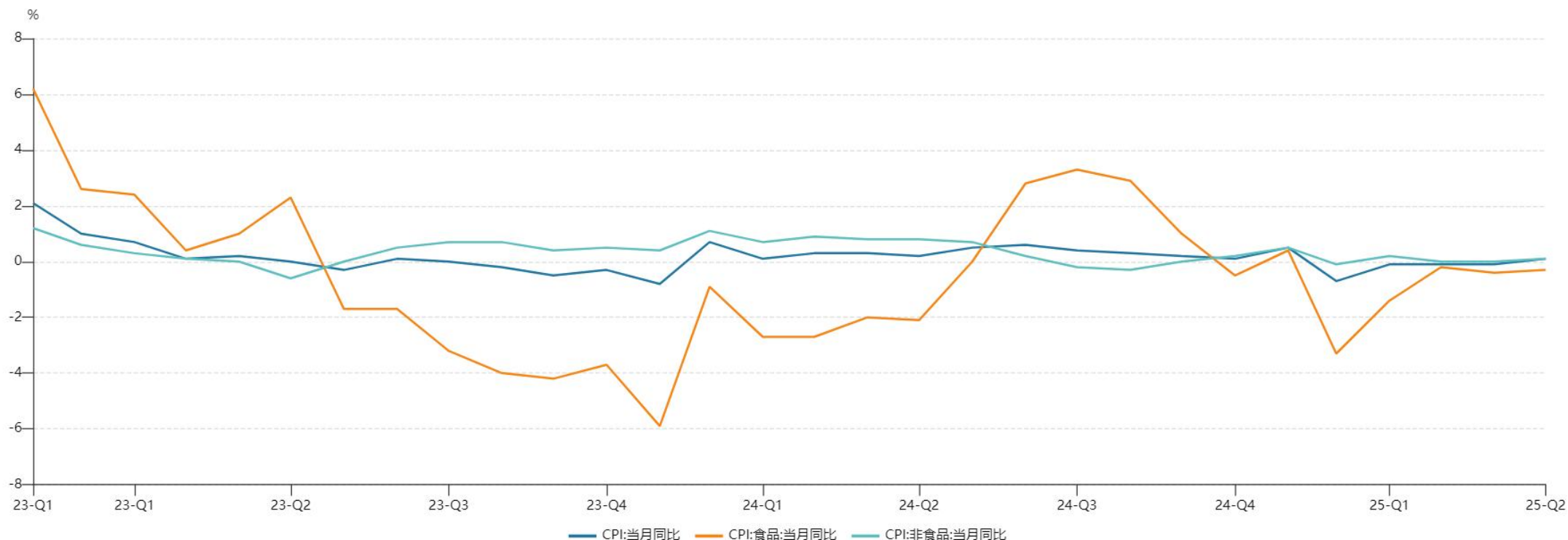
7月11日收盘国债现券到期收益率曲线与7月4日相比整体上行。2年期国债到期收益率从7月4日日的1.35%上行5个BP至7月11日的1.40%；5年期国债到期收益率从7月4日日的1.49%上行4个BP至7月11日的1.53%；10年期国债到期收益率从7月4日日的1.64%上行3个BP至7月11日的1.67%；30年期国债到期收益率从7月4日日的1.85%上行2个BP至7月11日的1.87%。。



数据来源：wind，格林大华

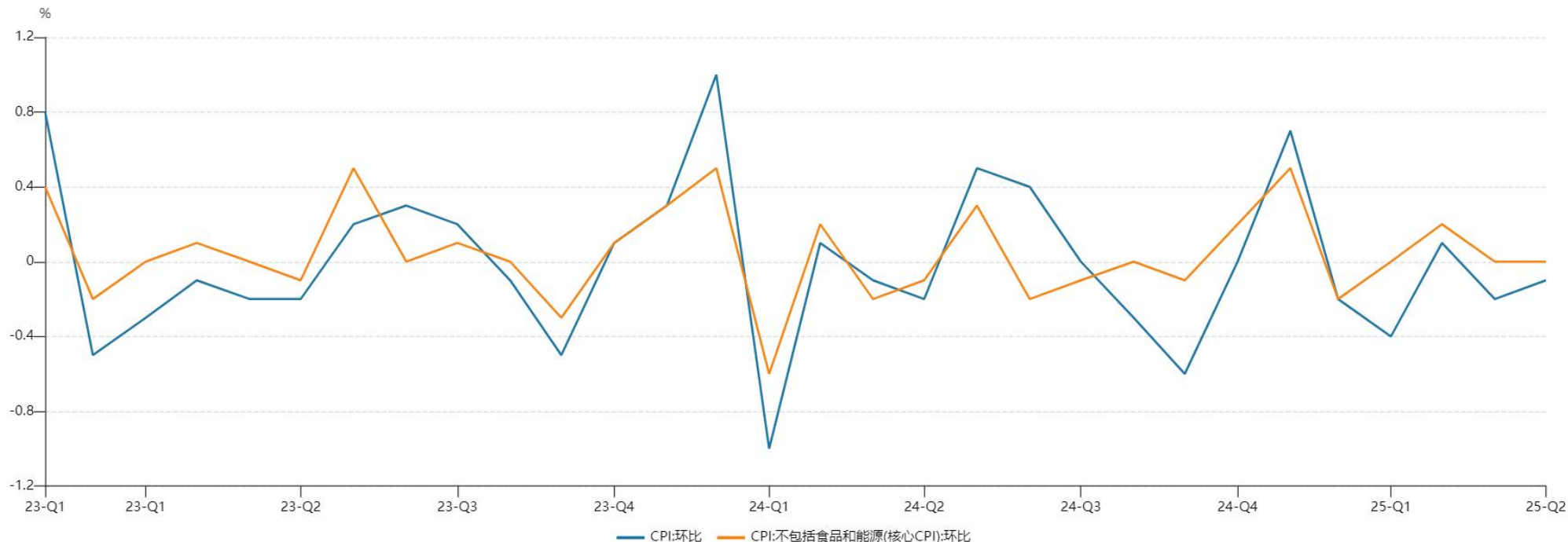
6月份CPI同比上涨0.1%

6月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.1%，市场预期持平，前值下降0.1%。上半年，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。6月份食品价格同比下降0.3%，5月食品价格同比下降0.4%；6月非食品价格同比上涨0.1%，5月同比持平。6月核心CPI同比上涨0.7%，5月核心CPI同比上涨0.6%。6月消费品价格同比下降0.2%，5月消费品价格同比下降0.5%。6月服务价格同比上涨0.5%，5月服务价格同比上涨0.5%。



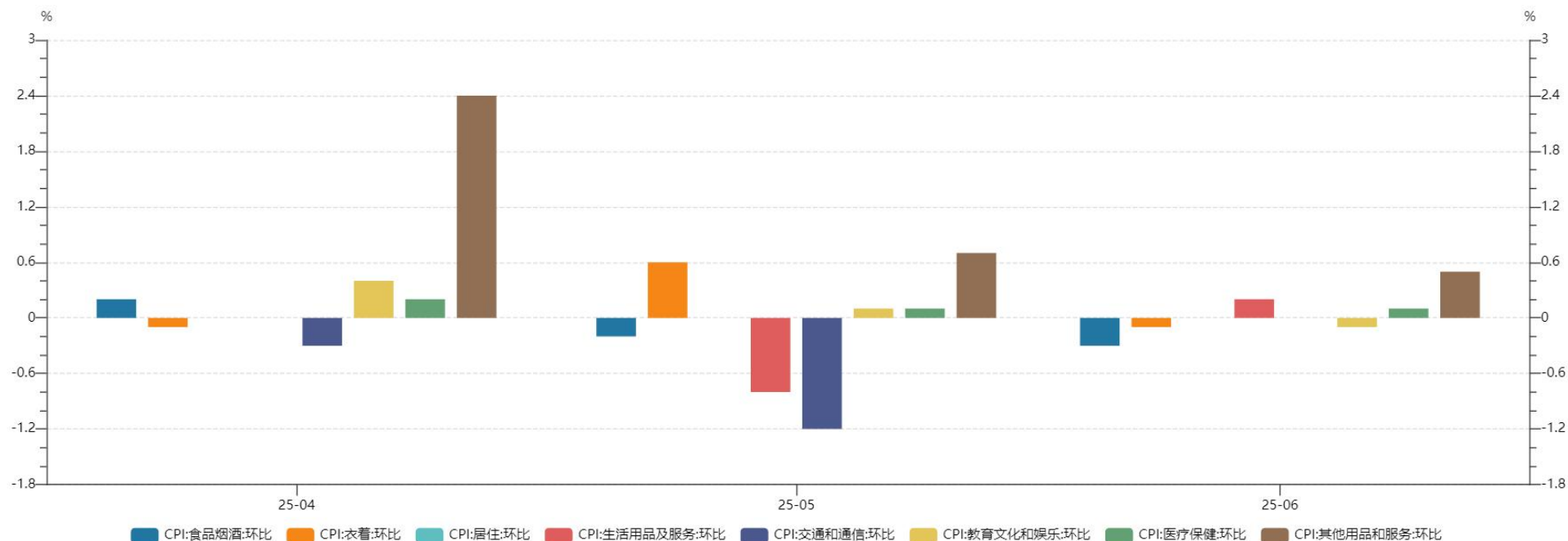
6月CPI环比下降0.1%，前值环比下降0.2%

6月CPI环比下降0.1%，前值环比下降0.2%。6月食品价格环比下降0.4%，前值环比下降0.2%。6月非食品价格环比持平，前值环比下降0.2%；6月消费品价格环比下降0.1%，前值环比下降0.3%；6月服务价格环比持平，前值环比持平。6月核心CPI环比持平，5月核心CPI环比持平。受国际油价变动影响，汽油价格环比由上月下降3.8%转为上涨0.4%，带动能源价格由上月下降1.7%转为上涨0.1%。受高温、降雨较常年同期偏多影响，食品价格环比下降0.4%，降幅小于季节性水平0.5个百分点，其中鲜菜和水产品价格环比均上涨0.7%。五一假期效应减退，旅游价格4月环比上涨3.1%，5月环比上涨0.8%，6月环比下降0.8%。



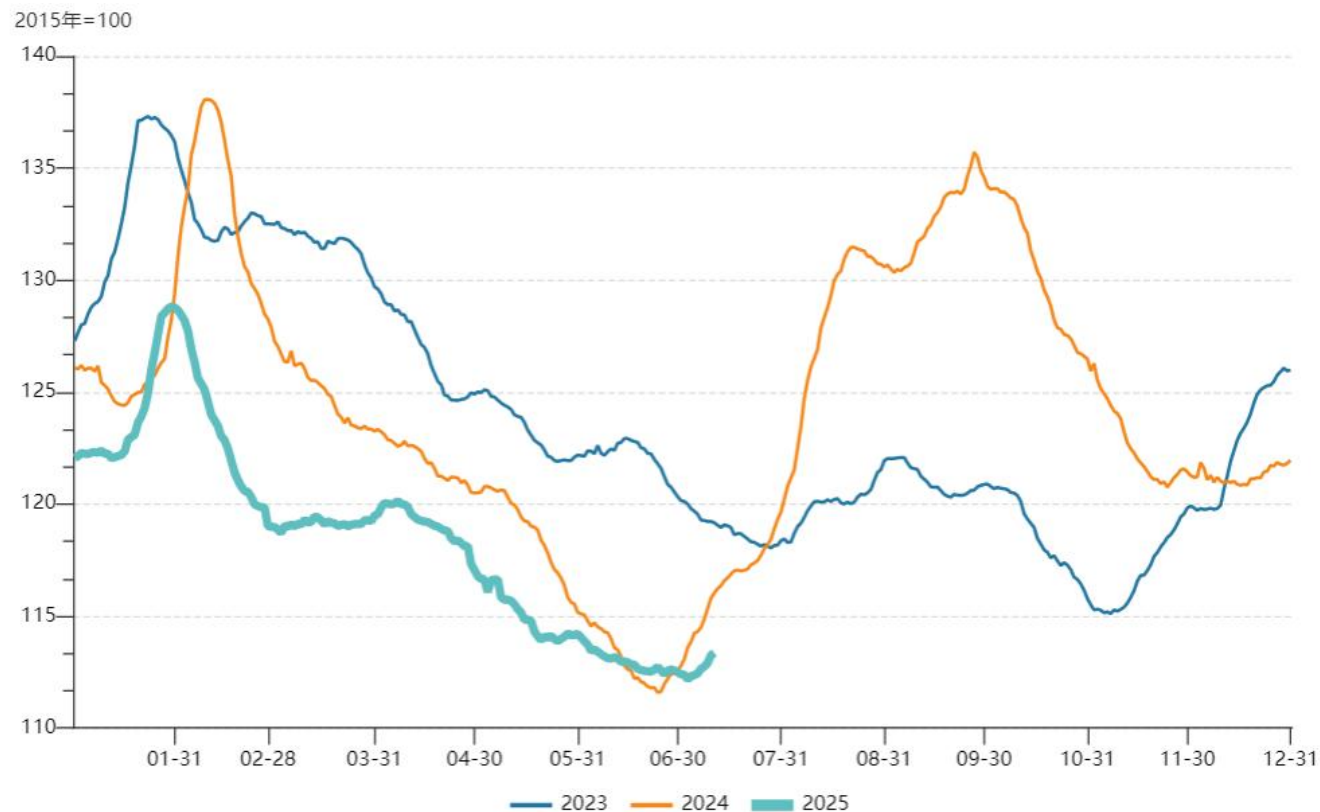
6月份全国居民消费八大分类

按照八大分类，6月食品烟酒类价格环比下降0.3%，影响CPI下降约0.09个百分点，5月份食品烟酒类价格环比下降0.2%。6月居住价格环比持平（5月持平），交通通信价格环比持平（5月环比下降1.2%），医疗保健价格环比上涨0.1%（5月环比上涨0.1%），教育文化娱乐价格环比下降0.1%（5月环比上涨0.1%），衣着价格环比下降0.1%（5月环比上涨0.6%），生活用品及服务价格环比上涨0.2%（5月环比下降0.8%），其他用品及服务环比上涨0.5%（5月环比上涨0.7%）。



7月上旬农产品批发价格探底回升

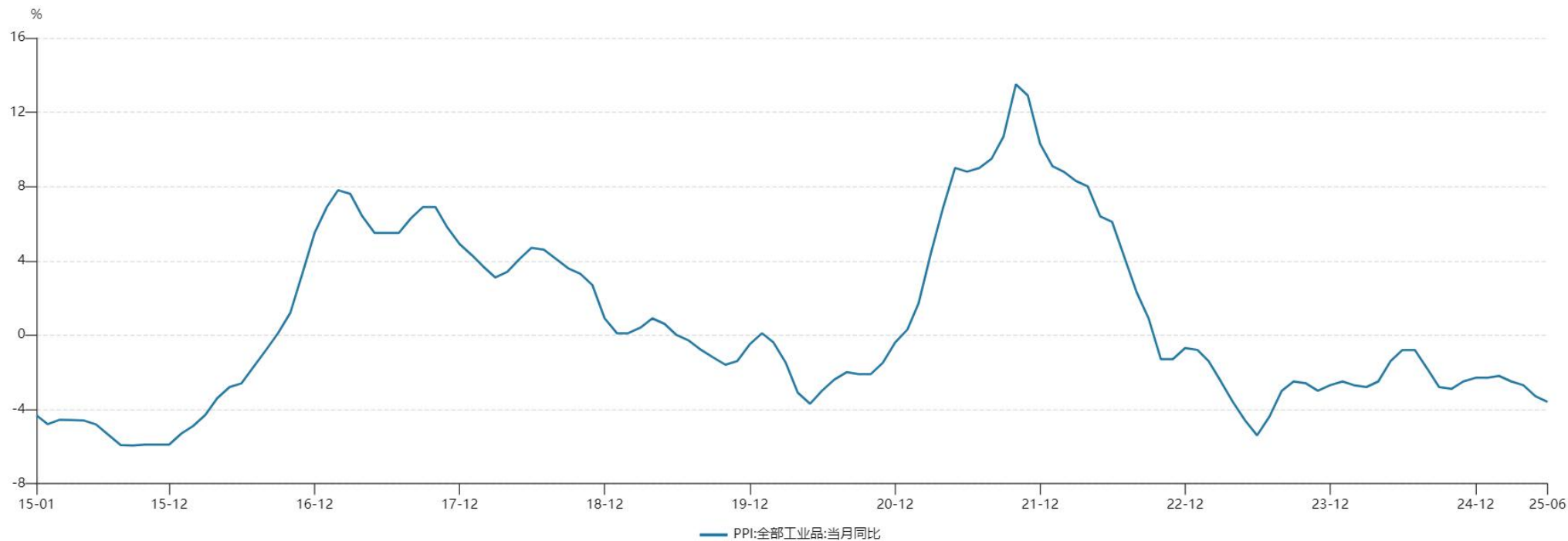
7月11日的农产品批发价格200指数是113.35,上年同期是116.02,6月30日是112.49。7月上旬农产品批发价格探底回升,7月3日为年内低点112.17,之后连续上升。7月2日汽油最高零售指导价从6月18日8170元/吨上调至8405元/吨,6月4日还调了一次,从5月20日的7845元/吨上调至7910元/吨。7月15日汽油价格还有一次调整,综合下来国内汽油价格的变化对7月CPI有环比向上的拉动作用。



数据来源: wind, 格林大华

6月份PPI同比下降3.6%

6月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.6%，市场预期下降3.2%，前值下降3.3%。生产资料价格下降4.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约3.26个百分点，前值下降4.0%。其中，采掘工业价格下降13.2%（5月下降11.9%），原材料工业价格下降5.5%（5月下降5.4%），加工工业价格下降3.2%（5月下降2.8%）。出厂价格同比降幅较大的行业有，6月煤炭开采和洗选业同比下降21.8%，前值下降18.2%。“反内卷”政策升温下，价格战大概率会有缓和。



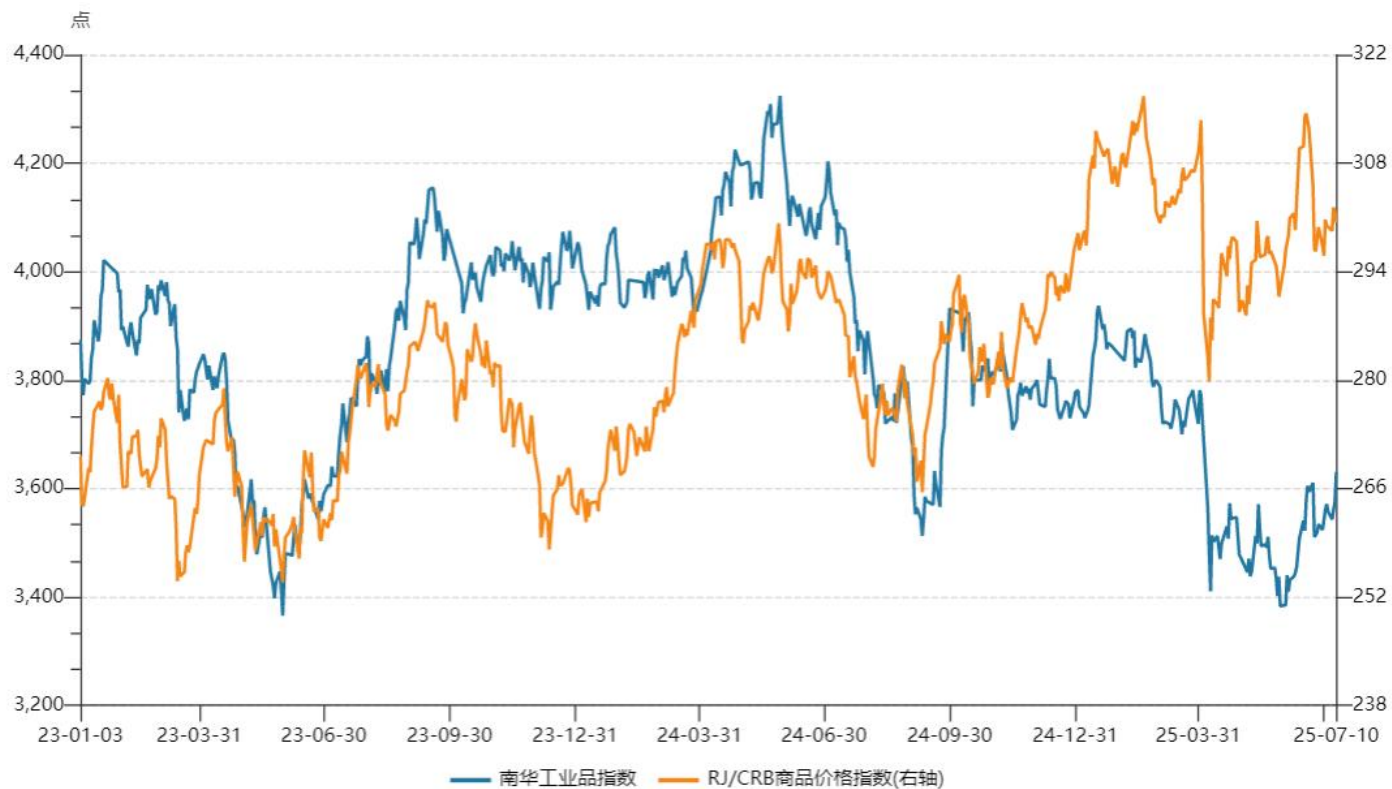
6月PPI环比下降0.4%，连续第四个月环比下降0.4%

6月PPI环比下降0.4%，连续第四个月环比下降0.4%。6月生产资料价格环比下降0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.42个百分点，5月生产资料价格下降0.6%。其中，采掘工业价格下降1.2%（5月环比下降2.5%），原材料工业价格下降0.7%（5月环比下降0.9%），加工工业价格下降0.5%（5月环比下降0.3%）。6月份环比价格变动大的行业有，煤炭开采和洗选业价格环比下降3.4%，前值环比下降3.0%。6月汽车制造业价格上涨0.2%，前值环比持平。汽车业反内卷初见成效。



7月上旬南华工业品指数小幅上涨

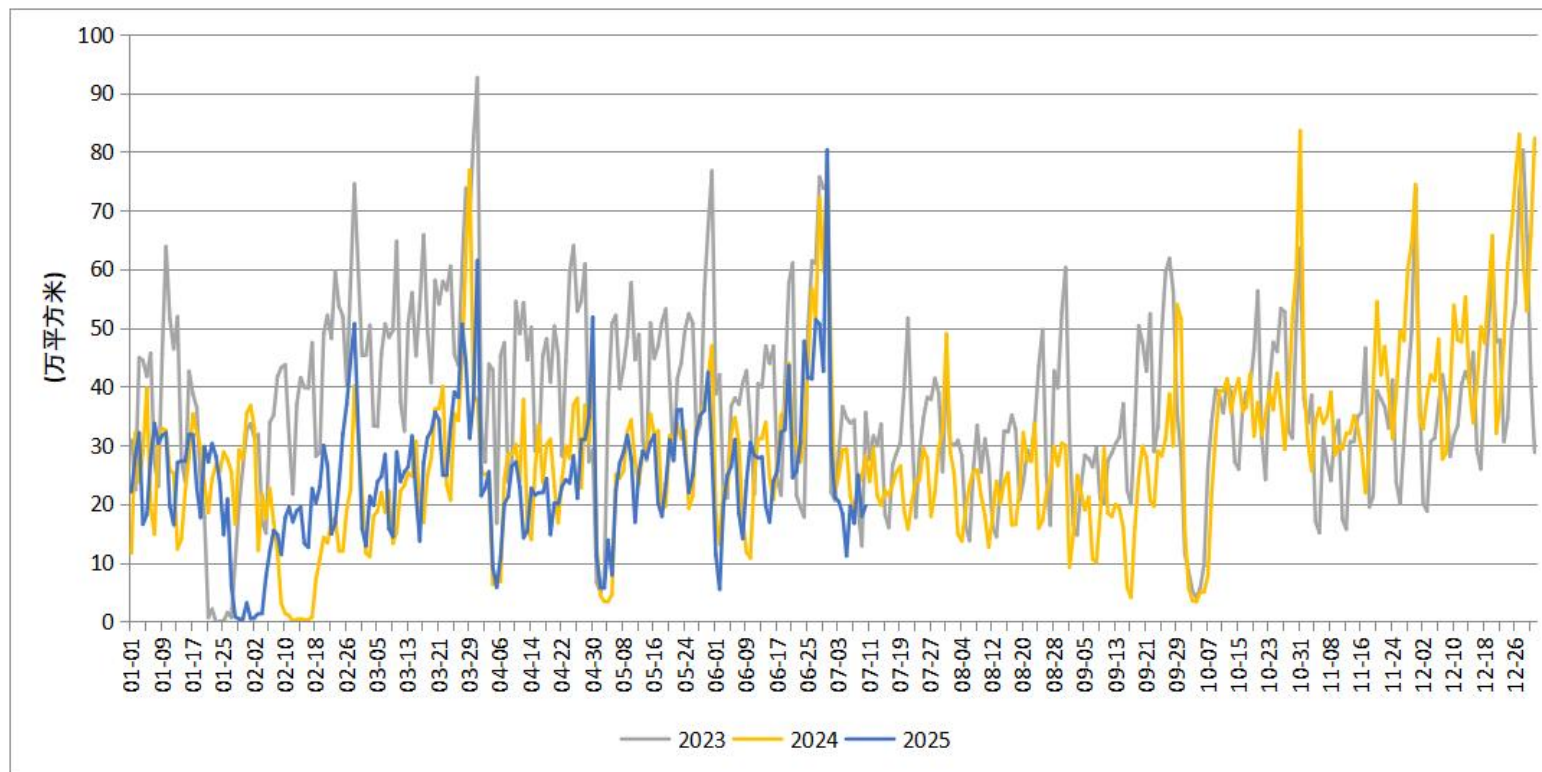
7月上旬南华工业品指数小幅上涨，7月1日中央财经委第六次会议指出“纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”。部分行业“反内卷”政策的发酵，推动大宗商品价格有所上涨。价格反弹的时间和力度需要进一步观察。



数据来源：wind，格林大华

7月上旬，30大中城市的商品房日均成交面积20万平米，同比下降25%

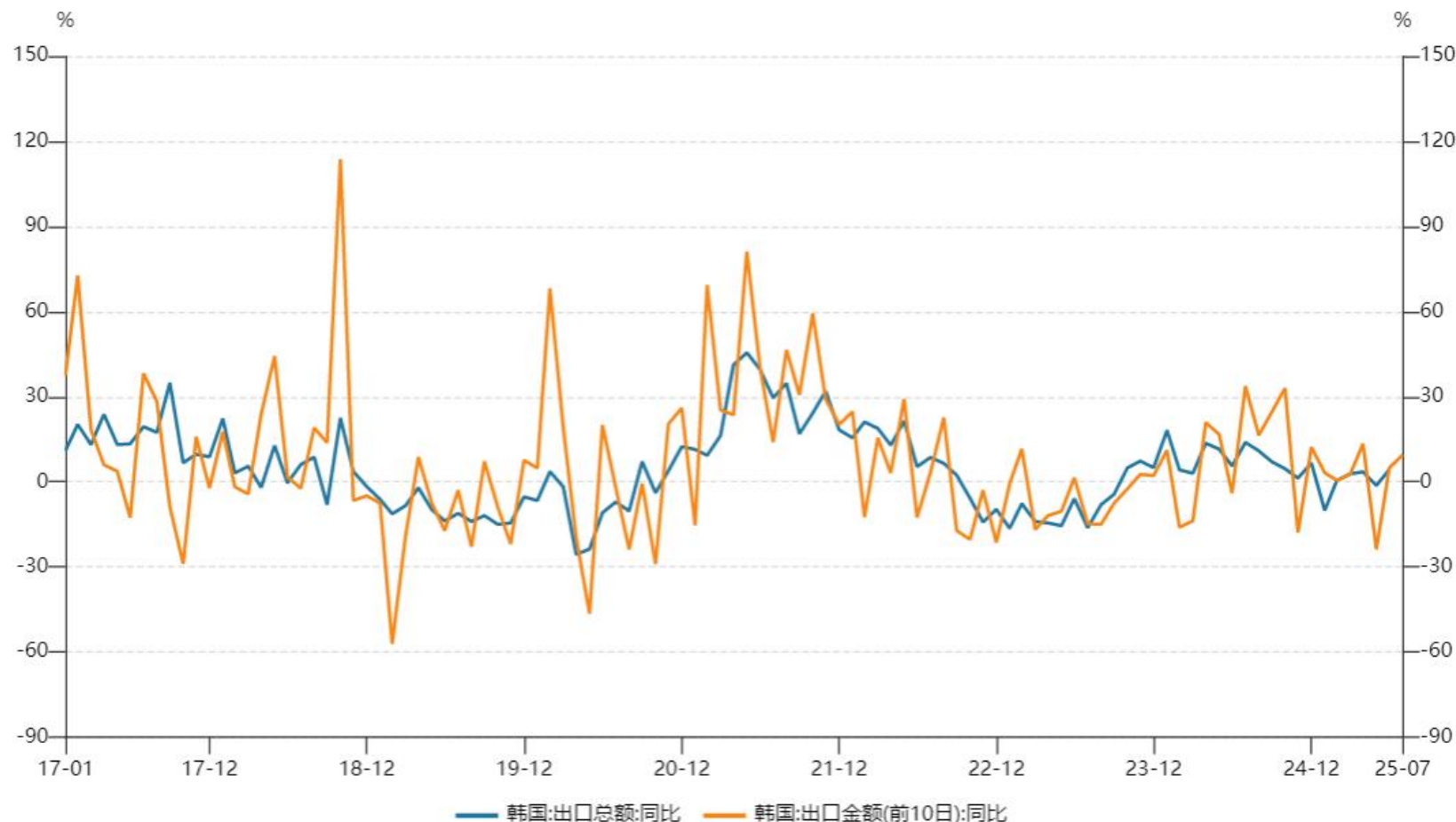
7月上旬，30大中城市的商品房日均成交面积20万平米，同比下降25%。6月同比下降8.6%。5月份同比下降3%。4月份同比下降12%。一季度同比增长2.5%。7月上旬新房销售面积同比下滑幅度扩大。6月13日召开的国常会指出，“多管齐下稳定预期、激活需求、优化供给、化解风险，更大力度推动房地产市场止跌回稳”。关注下半年新的房地产扶持政策的出台。



数据来源：wind，格林大华

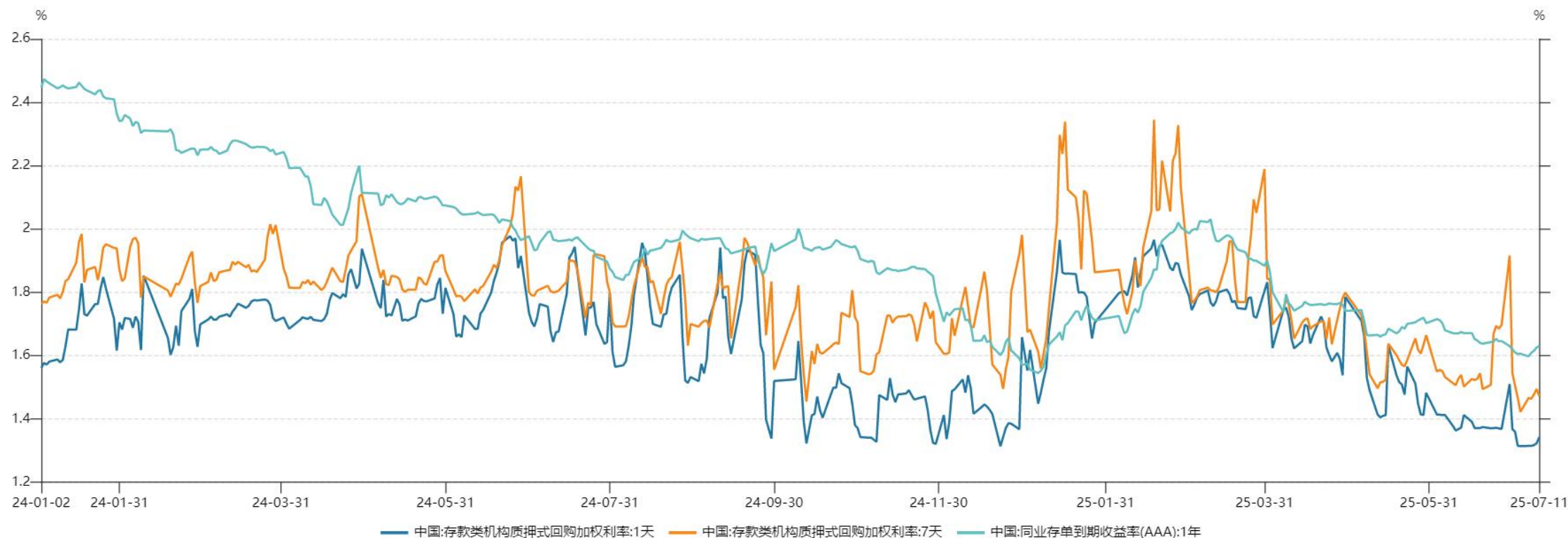
7月前10日韩国出口同比增长9.5%

7月前10日韩国出口同比增长9.5%，6月韩国出口同比增长4.3%，5月为同比下降1.3%。美国对韩国对等关税暂停实施延续至8月1日，7月上旬韩国出口还是保持了较好的增速。



本周资金市场保持宽松

本周DR001加权平均为1.32%，DR007加权平均为1.48%，本周资金市场保持宽松。本周一年期AAA同业存单发行利率平均在1.615%，全周5天每天逐步上涨，周一1.60%，周五1.63%，上周平均1.614%。



国债期货市场逻辑和操作策略

【市场逻辑】

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、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。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。全球贸易谈判未来如何落地，需要继续观察。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。本周五万得全A指数全天走势为冲高回落、收长上影线，国债期货主力合约价格走势为探底回升、收长下影线，股债跷跷板再现。短线看股做债，股市能否连续上行，以及内需热点能否持续成为关注点。我们认为稳增长还需要宽松的货币政策配合，国债收益率即使上行空间也有限。国债期货短线或震荡。

【交易策略】 交易型投资波段操作。



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐