



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】 上周五国债期货主力合约开盘或小幅低开或平开，早盘连续下行，午后横盘一段后转身上涨，全天收出长下影线，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2509 上涨 0.05%，10 年期 T2509 下跌 0.02%，5 年期 TF2509 下跌 0.01%，2 年期 TS2509 持平。 【重要资讯】 1、公开市场：上周五央行开展了 847 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 340 亿元逆回购到期，当日实现净投放 507 亿元。上周，中国央行进行 4257 亿元逆回购操作，因同期有 6522 亿元逆回购到期，全周实现净回笼 2265 亿元。 2、资金市场：上周五银行间资金市场隔夜利率较上一交易日小幅上行，DR001 全天加权平均为 1.34%，上一交易日加权平均 1.32%；DR007 全天加权平均为 1.47%，上一交易日加权平均 1.49%。 3、现券市场：上周五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 0.30 个 BP 至 1.40%，5 年期上行 0.56 个 BP 至 1.53%，10 年期上行 0.37 个 BP 至 1.67%，30 年期下行 0.05 个 BP 至 1.87%。 4、当地时间 7 月 12 日，特朗普在社交媒体上发布致墨西哥和欧盟的信件，宣布自 2025 年 8 月 1 日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品征收 30% 的关税。 【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。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。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，宣布美国对铜征收 50%的关税，自 2025 年 8 月 1 日起生效。7 月 12 日，特朗普宣布自 2025 年 8 月 1 日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品征收 30%的关税。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。上周五万得全 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。体现我们上周五早评的看法，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。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。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。