



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】 周一国债期货主力合约开盘多数低开，早盘低开低走，午后先反弹再下行探全天低点后再反弹，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2509 下跌 0.18%，10 年期 T2509 下跌 0.08%，5 年期 TF2509 下跌 0.05%，2 年期 TS2509 下跌 0.03%。 【重要资讯】 1、公开市场：周一央行开展了 2262 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1065 亿元逆回购到期，当日实现净投放 1197 亿元。 2、资金市场：周一银行间资金市场短期利率较上一交易日上行，DR001 全天加权平均为 1.42%，上一交易日加权平均 1.34%；DR007 全天加权平均为 1.54%，上一交易日加权平均 1.47%。 3、现券市场：周一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 1.32 个 BP 至 1.41%，5 年期上行 1.25 个 BP 至 1.54%，10 年期上行 0.73 个 BP 至 1.67%，30 年期上行 0.80 个 BP 至 1.88%。 4、中国 6 月以美元计价出口同比增长 5.8%，预估为增长 3.2%，前值增长 4.8%；以美元计价进口同比增长 1.1%，预估为增长 0.2%，前值同比下降 3.4%。 5、海关总署副署长王令浚在国新办新闻发布会表示，中美双方团队正在加紧落实伦敦框架有关成果。 6、6 月份社融规模增加 4.2 万亿元，市场预期增加 3.7 万亿元，比上年同期多 9008 亿元，6 月政府债券净融资新增 13548 亿元，同比多 5072 亿元；6 月对实体经济发放的人民币贷款增加 23637 亿元，同比多增 1710 亿元。6 月信贷口径人民币贷款增加 2.24 万亿元，市场预期 1.84 万亿元，同比多增 1100 亿元。其中企业中长期贷款新增 10100 亿元，比上年同期多 400 亿元；企业短期贷款增加 11600 亿元，比上年同期多 4900 亿元；企业票据融资减少 4109 亿元，比上年同期多减 3716 亿元。6 月份居民短期贷款新增 2621 亿元，比上年同期多增 150 亿元；居民中长期贷款增加 3353 亿元，比上年同期多 151 亿元。6 月末，广义货币 (M2) 余额 330.29 万亿元，同比增长 8.3%，市场预期 8.1%，5 月末为 7.9%。6 月末狭义货币 (M1) 余额 1113.95

		万亿元，同比增长 4.6%，市场预期 2.7%，5 月为同比增长 2.3%。 7、央行宣布为保持银行体系流动性充裕，7 月 15 日，央行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 14000 亿元买断式逆回购操作。 【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。中国 6 月以美元计价出口同比增长 5.8%，预估为增长 3.2%，前值增长 4.8%，6 月出口在中美伦敦贸易会谈形成框架背景下，保持了较好增长。6 月份社融规模增加 4.2 万亿元，市场预期增加 3.7 万亿元；6 月信贷口径人民币贷款增加 2.24 万亿元，市场预期 1.84 万亿元，6 月社融和信贷数据均好于预期。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。美国随后宣布对多国自 2025 年 8 月 1 日起执行的关税税率，包括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。周一万得全 A 指数小幅高开后全天窄幅波动、收盘小幅上涨，国债期货主力合约整体下行。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。