



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

债市短线快速回调

2025年7月26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

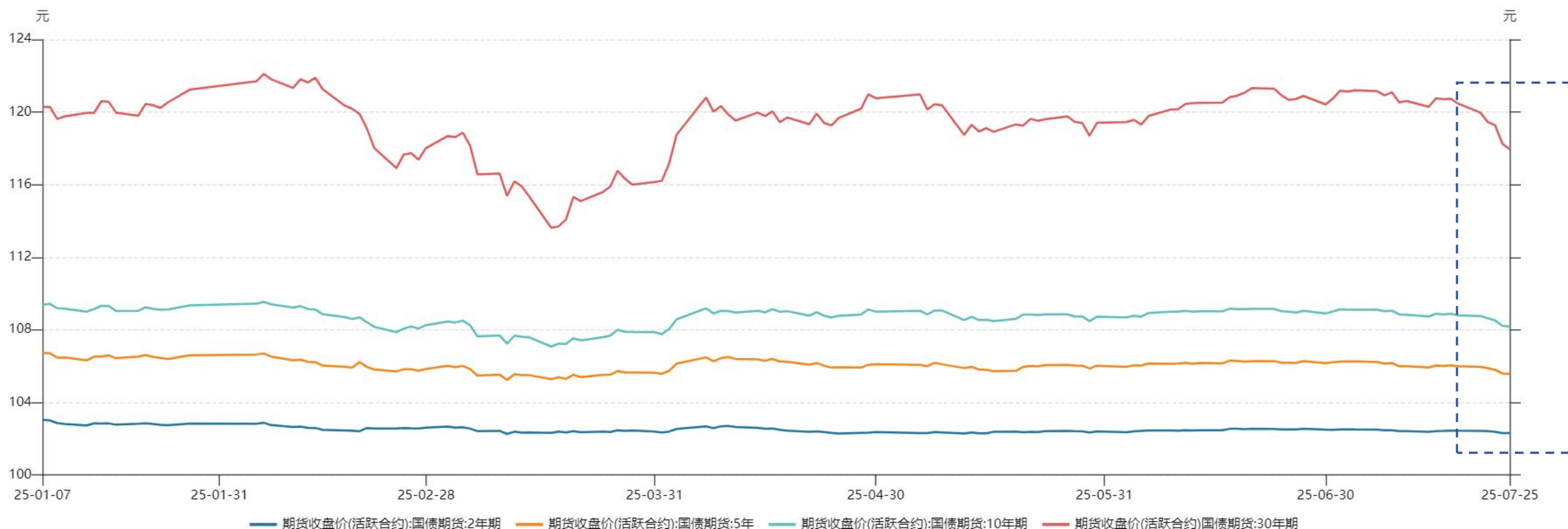
联系方式：liuyang18036@greendh.com

期货从业资格证号：F3063825

期货交易咨询号：Z0016580

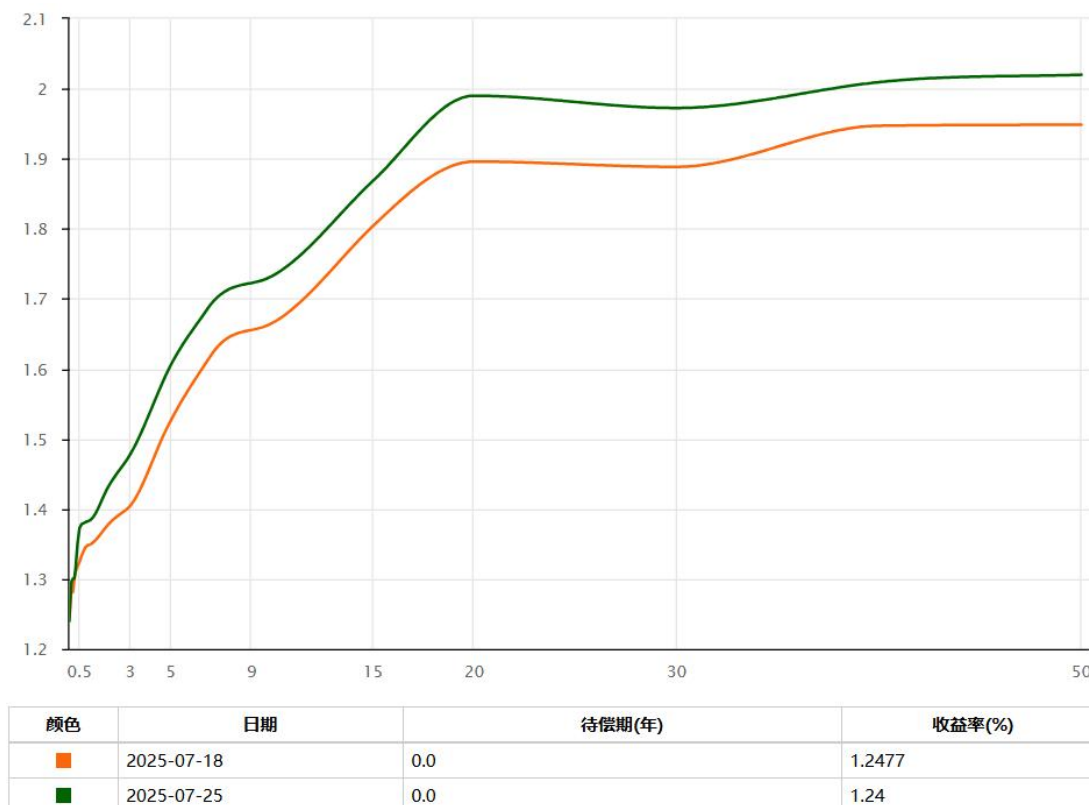
国债期货一周行情复盘

本周国债期货主力合约连续下跌，回撤较大，全周30年国债跌2.14%，10年国债跌0.58%，5年国债跌0.41%，2年国债跌0.12%。



数据来源: wind, 格林大华

7月25日收盘国债现券到期收益率曲线与7月18日相比整体上行。2年期国债到期收益率从7月18日日的1.38%上行6个BP至7月25日的1.44%；5年期国债到期收益率从7月18日日的1.53%上行7个BP至7月25日的1.60%；10年期国债到期收益率从7月18日日的1.67%上行6个BP至7月25日的1.73%；30年期国债到期收益率从7月18日日的1.89%上行8个BP至7月25日的1.97%。



市场风险偏好提升，股债跷跷板明显

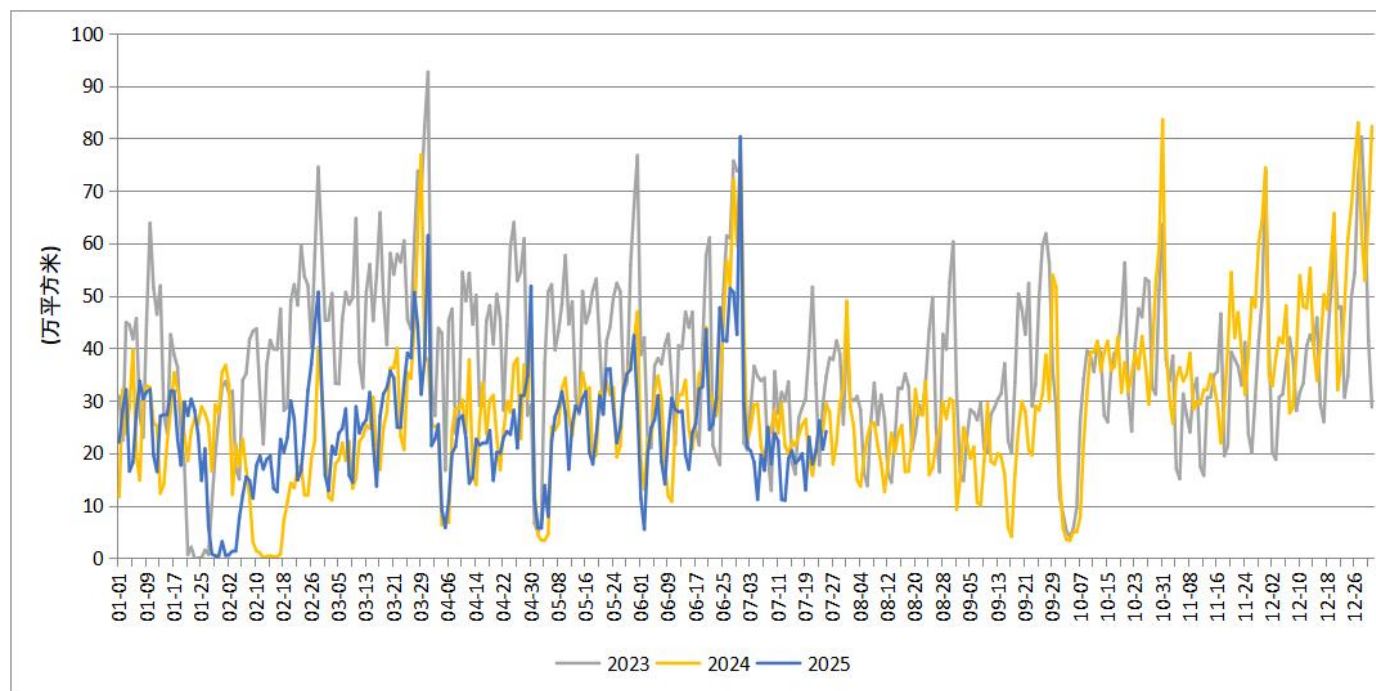
本周市场风险偏好提升，股债跷跷板明显。



数据来源: wind, 格林大华

7月以来全国新房销售面积下滑速度加快

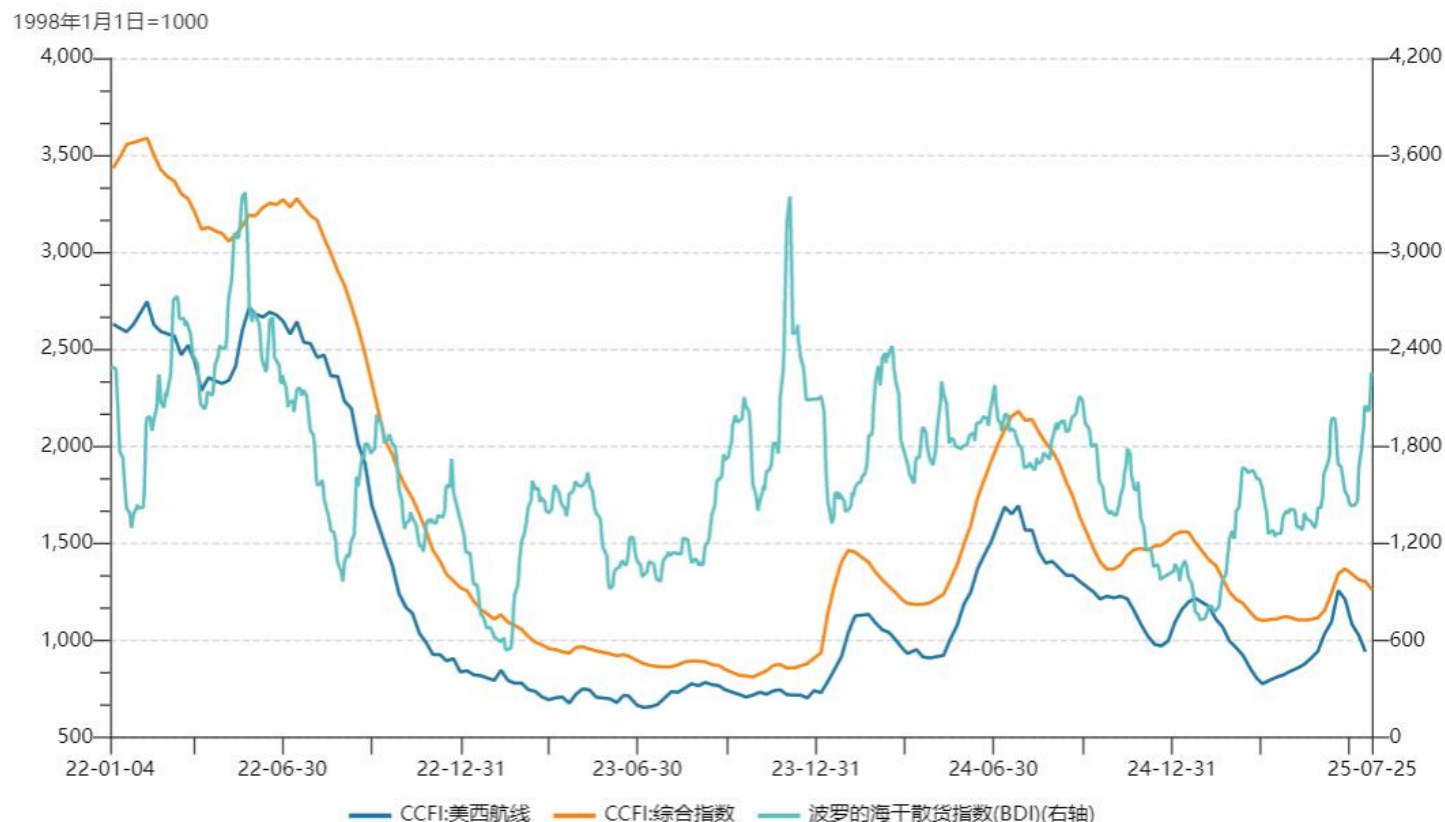
今年一季度30大中城市的商品房日均成交面积23.6万平米，同比增长2.5%。4月份30大中城市的商品房日均成交面积23万平米，同比下降12%。今年5月份30大中城市商品房日均成交面积26万平米，同比下降3%；6月份日均成交面积31万平米，同比下降8.4%；7月1日-25日，30大中城市的商品房日均成交面积20万平米，同比下降20%。7月以来全国新房销售面积下滑速度加快。6月13日召开的国常会指出，“多管齐下稳定预期、激活需求、优化供给、化解风险，更大力度推动房地产市场止跌回稳”。



数据来源：wind，格林大华

7月上半月中国出口集装箱运价指数（CCFI）小幅回落，美西航线回落更快

中国出口集装箱运价指数（CCFI）美西航线自4月初以来连续上升，6月20日达到近期高点1256.91，随后转为下行，6月27日是1212.09，7月18日为941.65，CCFI综合指数6月27日是近期高点1369.34，7月25日回落至1261.35。7月上旬CCFI美西航线指数较CCFI综合指数下行速度快，可能表明对美抢出口效应已消退。



本周南华工业品指数快速上涨

7月18日工信部宣布多项反内卷稳增长政策将陆续出台，以内需为主的大宗商品本周涨幅较大，带动南华工业品指数快速上涨。



本周五夜盘焦煤大跌

本周五夜盘焦煤焦炭价格大跌。本周前五天焦煤价格连续快速上涨，在交易所提示风险之后，周五夜盘出现大跌。预期短期的快速上涨可能告一段落。



数据来源: wind, 格林大华

本周资金利率波动放大

本周DR001加权平均为1.44%，上周DR001加权平均为1.47%，本周DR001从前三天的加权平均1.3%多，周四和周五上涨至1.65%和1.52%，周四和周五资金略偏紧，也对债市空头有利。本周DR007加权平均为1.54%，上周DR007加权平均为1.53%。本周一年期AAA同业存单发行利率平均在1.65%，上周平均1.63%。



国债期货市场逻辑和操作策略

【市场逻辑】

7月18日工信部宣布多项反内卷稳增长政策将陆续出台，金融市场风险偏好提升，本周万得全A股票指数连续上涨，国内需求为主的大宗商品期货价格也连续上涨，国债期货则连续回落。7月以来全国新房销售面积下滑速度加快。7月上半月中国出口集装箱运价指数（CCFI）小幅回落，美西航线回落更快。经济基本面需求方面仍面临挑战。我们认为反内卷政策实施可能相对温和，会优化供给和提升部分价格，但商品期货市场短期反应过于激烈，周五夜盘焦煤大跌，预期短期的快速上涨可能告一段落。市场在短期激荡之后，可能会变得温和，国债期货价格在本周大幅回落之后，也可能企稳。后市继续观察股市的表现，股债跷跷板可能会再现。国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈，会谈结果如何值得关注。下周还有更加重要的政治局会议值得关注。

【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