



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 (震荡略多)	<p>【行情复盘】 上周五国债期货主力合约开盘多数低开，全天走势为冲高回落，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2509 下跌 0.07%，10 年期 T2509 下跌 0.02%，5 年期 TF2509 持平，2 年期 TS2509 持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：上周五央行开展了 1260 亿元 7 天期逆回购操作，当日 7893 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 6633 亿元。</p> <p>2、资金市场：跨月之后，上周五银行间资金市场隔夜利率较上一交易日下行，DR001 全天加权平均为 1.31%，上一交易日加权平均 1.40%；DR007 全天加权平均为 1.42%，上一交易日加权平均 1.55%。</p> <p>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 0.63 个 BP 至 1.43%，5 年期下行 0.24 个 BP 至 1.57%，10 年期上行 0.15 个 BP 至 1.71%，30 年期上行 0.40 个 BP 至 1.95%。</p> <p>4、央行官网公告，8 月 1 日，中国人民银行召开 2025 年下半年工作会议暨常态长效推动中央巡视整改工作推进会，指出继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，引导金融机构保持信贷合理增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。抓好各项货币政策措施的执行，畅通货币政策传导，提升货币政策实施效果。盘活存量，用好增量，提高资金使用效率。强化利率政策执行和监督。保持汇率弹性，强化预期引导，防范汇率超调风险。</p> <p>5、8 月 1 日财政部、税务总局公告，自 2025 年 8 月 8 日起，对在该日期之后（含当日）新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入，恢复征收增值税。对在该日期之前已发行的国债、地方政府债券、金融债券(包含在 2025 年 8 月 8 日之后续发行的部分)的利息收入，继续免征增值税直至债券到期。</p> <p>6、8 月 1 日公布，美国 7 月季调后非农就业人口录得 7.3 万人，为去年 10 月以来最小增幅，远低于市场预期的 11 万人。5 月和 6 月非农新增就业人数合计较修正前低 25.8 万人，显示劳动力市场显著降温，也使得美联储 9 月降息概率大幅上升。</p>

		<p>美国 7 月失业率录得 4.2%，较上月的 4.1%回升，符合市场预期。</p> <p>7、美国 7 月 ISM 制造业 PMI 录得 48，预期 49.5，前值 49。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>中央政治局 7 月 30 日召开会议，会议指出宏观政策要持续发力、适时加力，要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，延续稳就业、稳企业、稳市场、稳预期政策导向。中美瑞典经贸会谈结束后，中方发言人表示将继续保持密切沟通和继续推动美方已暂停的对等关税 24%部分以及中方反制措施如期展期 90 天，中美瑞典经贸会谈未达成明确结果。7 月美联储议息会议决定保持利率不变，符合市场预期。国家统计局 7 月 31 日公布的 7 月制造业 PMI 为 49.3，环比下降 0.4 个百分点；7 月服务业商务活动指数为 50.0%，比上月下降 0.1 个百分点，对债券多头有利。上周五万得全 A 股票指数横向波动，大致平开后收十字星，上周五国债期货收盘较上一交易日变化不大。上周五公布美国 7 月季调后非农就业人口不及市场预期，且大幅下修前两个月数据，5 月和 6 月非农新增就业人数合计较修正前低 25.8 万人，显示美国劳动力市场显著降温，也使得美联储 9 月降息概率大幅上升，上周五美股和美债收益率大幅回落。短线国债期货或震荡略多。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。