



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货宏观国债周报

出口超预期、物价低徘徊
国债期货或延续震荡

2025年8月9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

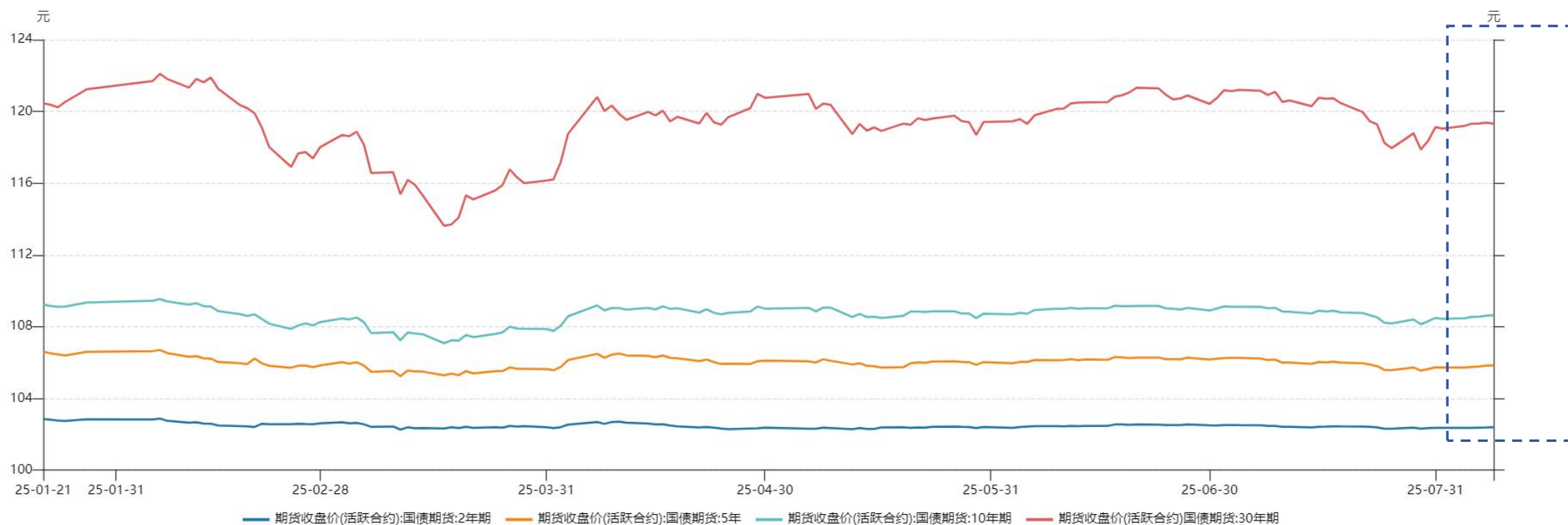
联系方式：liuyang18036@greendh.com

期货从业资格证号：F3063825

期货交易咨询号：Z0016580

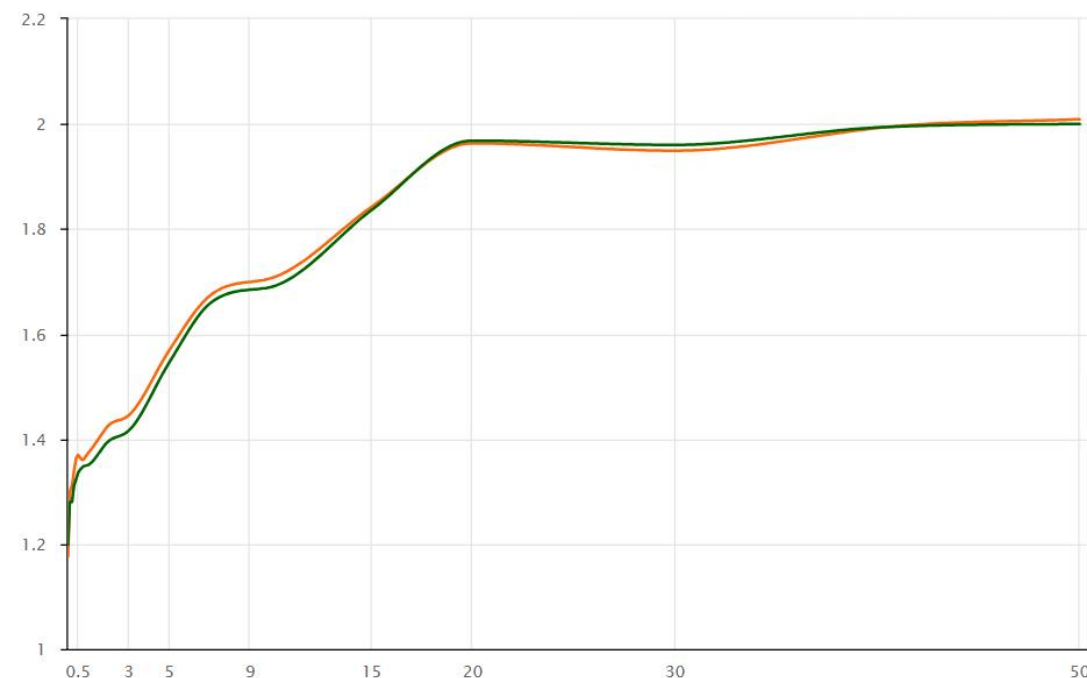
国债期货一周行情复盘

本周国债期货主力合约震荡小幅上涨，全周30年国债涨0.19%，10年国债涨0.18%，5年国债涨0.10%，2年国债涨0.03%。



数据来源: wind, 格林大华

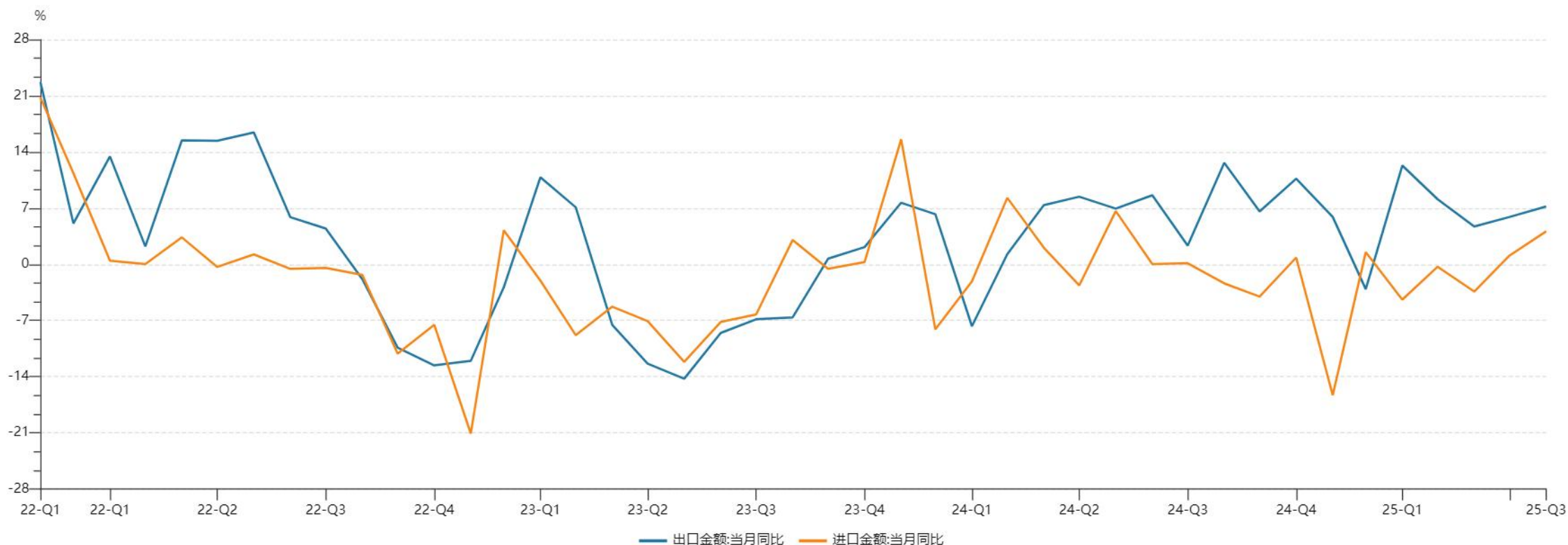
8月8日收盘国债现券到期收益率曲线与8月1日相比变化不大。2年期国债到期收益率从8月1日的1.43%下行3个BP至8月8日的1.40%；5年期国债到期收益率从8月1日的1.57%下行2个BP至8月8日的1.55%；10年期国债到期收益率从8月1日的1.71%下行2个BP至8月8日的1.69%；30年期国债到期收益率从8月1日的1.95%上行1个BP至8月8日的1.96%。



颜色	日期	待偿期(年)	收益率(%)
■	2025-08-01	0.0	1.1761
■	2025-08-08	0.0	1.1988

以美元计中国7月出口同比增长7.2%，进口同比增长4.1%

中国7月以美元计价出口金额同比增长7.2%，预估为增长5.8%，前值增长5.9%；以美元计价进口同比增长4.1%，预估为增长0.3%，前值同比增长1.1%；贸易顺差982.4亿美元，前值贸易顺差1147.5亿美元。中国1-7月出口金额累计同比增长6.1%，去年全年增长5.82%；上半年进口金额累计同比下降2.7%，去年全年同比增长1.03%。



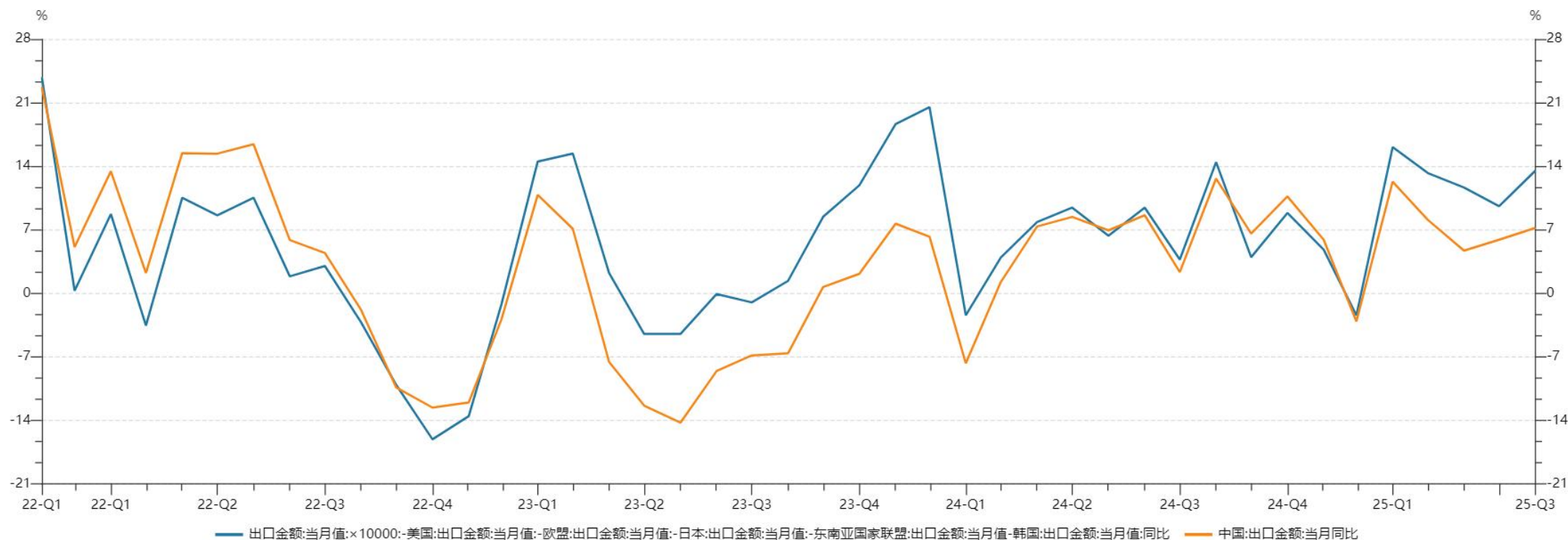
7月份出口东盟增长16.6%，出口欧盟增长9.2%，出口美国下降21.7%

7月份中国出口东盟同比增长16.6%，6月16.9%，5月增长14.8%；（1-7月13.5%，去年全年12%）。7月中国出口欧盟同比增长9.2%，6月7.6%，5月增长12.0%；（1-7月7.0%，去年全年3.0%）。7月中国出口美国同比下降21.7%，6月下降16.1%，5月同比下降34.5%，（1-7月-12.6%，去年全年4.9%）。7月中国出口韩国同比增长4.6%，6月下降6.7%，5月同比下降1.2%，（1-7月-1.1%，去年全年-1.8%）。7月中国出口日本同比增长2.5%，6月6.6%，5月同比增长6.2%，（1-7月4.4%，去年全年-3.5%）。



7月中国出口前五大出口国家和地区之外继续高增速

7月中国出口前五大出口国家和地区之外同比增长13.5%，6月9.6%，5月11.7%，4月13.3%。快于中国7月以美元计价出口同比增长7.2%，6月5.9%，5月4.7%，4月8.1%。



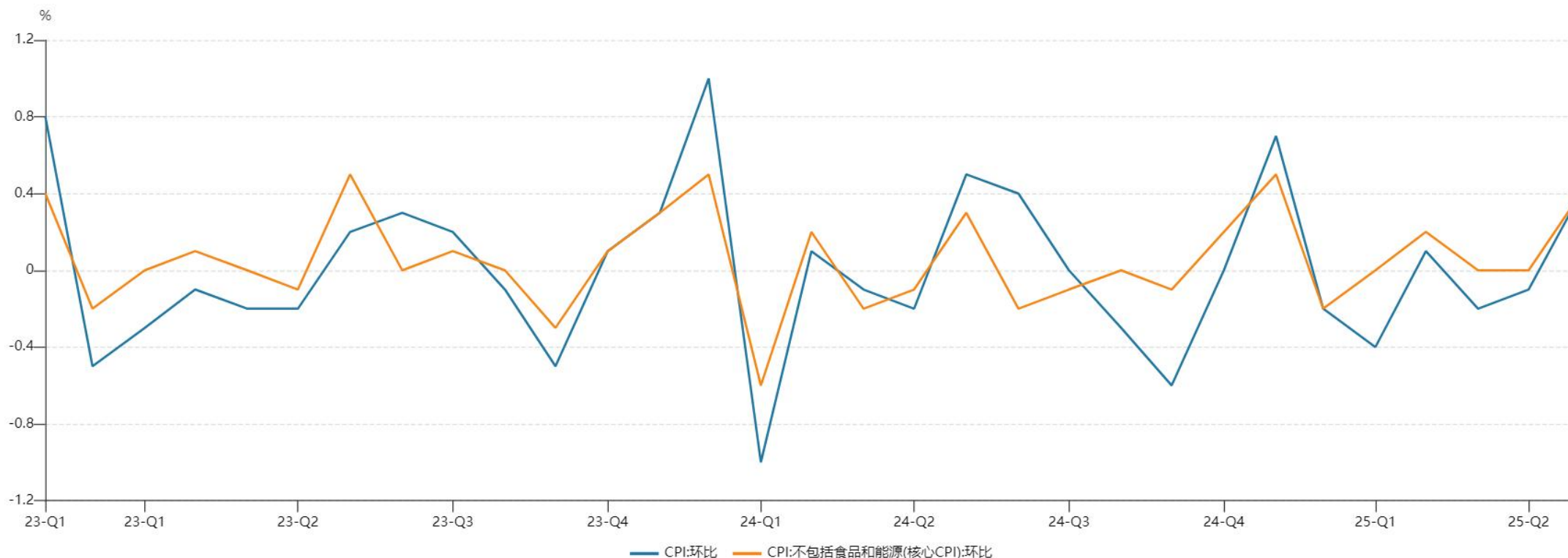
7月份CPI同比持平

7月份全国居民消费价格（CPI）同比持平，市场预期降0.1%，前值上涨0.1%。1-7月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。7月份食品价格同比下降1.6%，6月同比下降0.3%；7月非食品价格同比上涨0.3%，6月同比上涨0.1%。7月核心CPI同比上涨0.8%，6月同比上涨0.7%。7月消费品价格同比下降0.4%，6月同比下降0.2%。7月服务价格同比上涨0.5%，6月同比上涨0.5%。



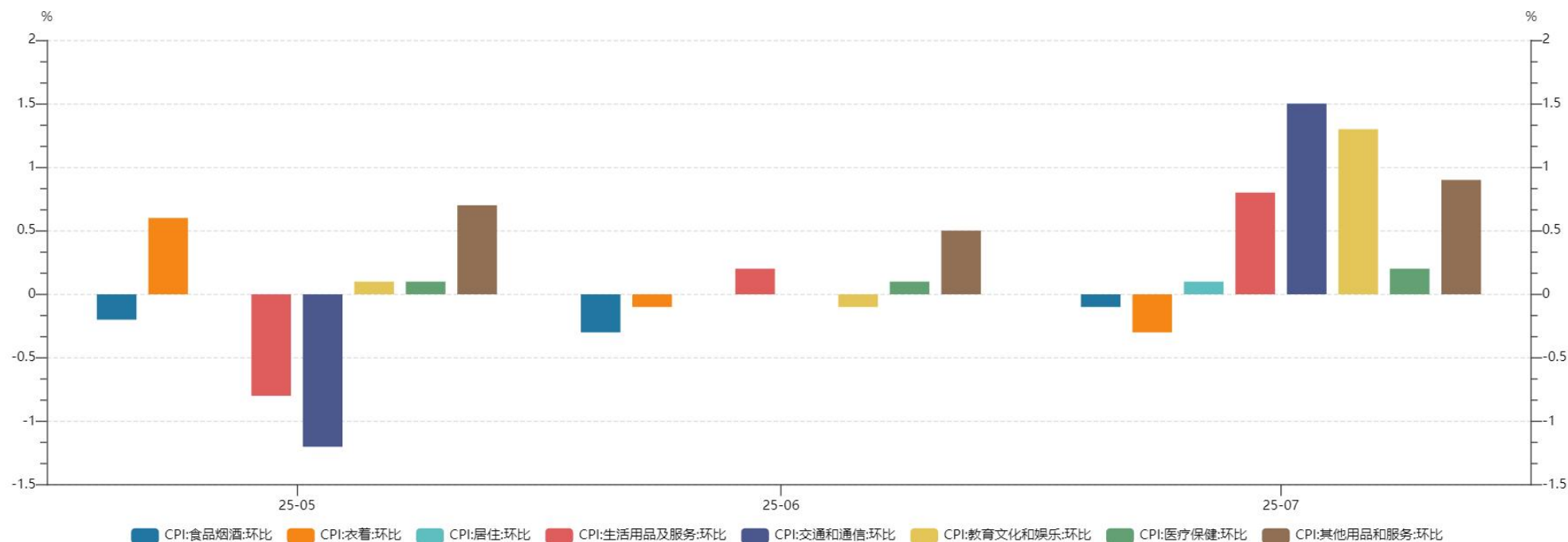
7月CPI环比上涨0.4%，前值环比下降0.1%

7月CPI环比上涨0.4%，前值环比下降0.1%。7月食品价格环比下降0.2%，前值环比下降0.4%。7月非食品价格环比上涨0.5%，前值环比持平；7月消费品价格环比上涨0.2%，前值环比下降0.1%；7月服务价格环比上涨0.6%，前值环比持平。7月核心CPI环比上涨0.4%，6月核心CPI环比持平。



7月份全国居民消费八大分类

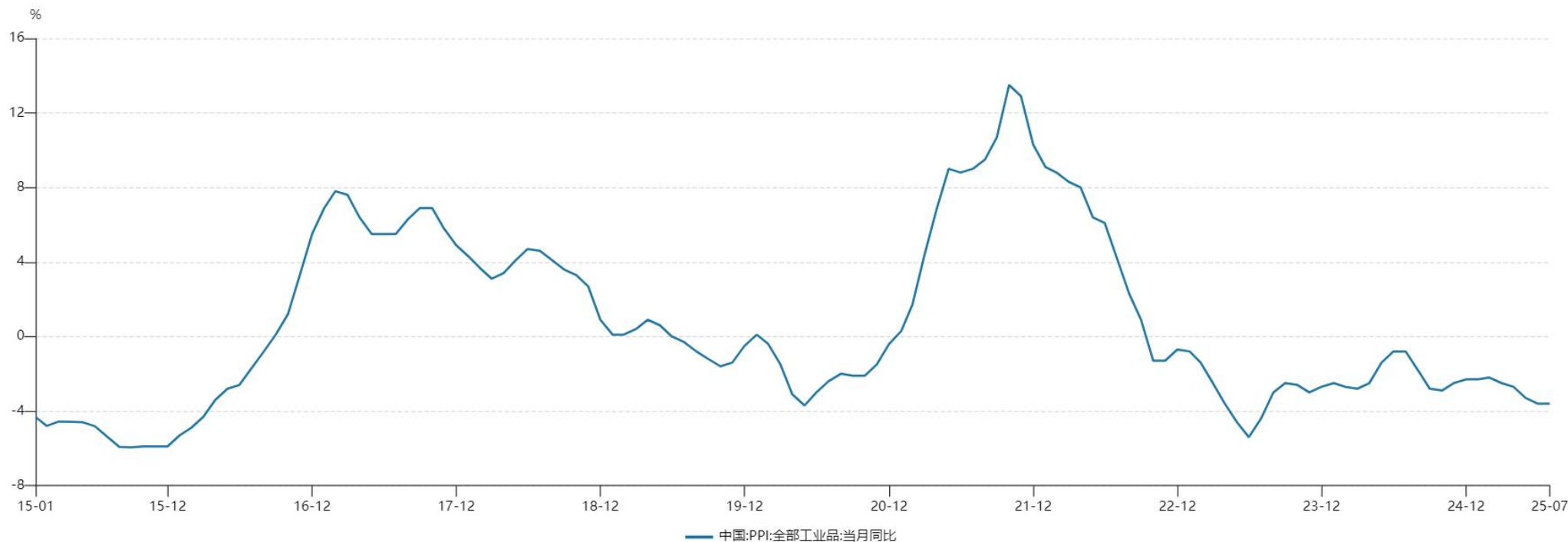
按照八大分类，7月份，食品烟酒类价格环比下降0.1%，影响CPI下降约0.04个百分点，6月份食品烟酒类价格环比下降0.3%。7月居住价格环比上涨0.1%（6月持平），交通通信价格环比上涨1.5%（6月环比持平），医疗保健价格环比上涨0.2%（6月环比上涨0.1%），教育文化娱乐价格环比上涨1.3%（6月环比下降0.1%），衣着价格环比下降0.3%（6月环比下降0.1%），生活用品及服务价格环比上涨0.8%（6月环比上涨0.2%），其他用品及服务环比上涨0.9%（6月环比上涨0.5%）。



数据来源：wind，格林大华

7月份PPI同比下降3.6%

7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3.4%，前值下降3.6%。1-7月平均，PPI比上年同期下降2.9%。生产资料价格下降4.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约3.2个百分点，前值下降4.4%。其中，采掘工业价格下降14.0%（6月下降13.2%），原材料工业价格下降5.4%（6月下降5.5%），加工工业价格下降3.1%（6月下降3.2%）。“反内卷”政策升温下，价格战大概率会有缓和。



数据来源：wind，格林大华

7月PPI环比下降0.2%

7月PPI环比下降0.2%，3-6月连续四个月环比下降0.4%。7月生产资料价格环比下降0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.17个百分点，6月生产资料价格下降0.6%。其中，采掘工业价格环比下降0.2%（6月环比下降1.2%），原材料工业价格环比下降0.1%（6月环比下降0.7%），加工工业价格环比下降0.3%（6月环比下降0.5%）。7月生活资料价格环比下降0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.06个百分点，6月环比下降0.1%。



数据来源: wind, 格林大华

本周南华工业品指数小幅回落

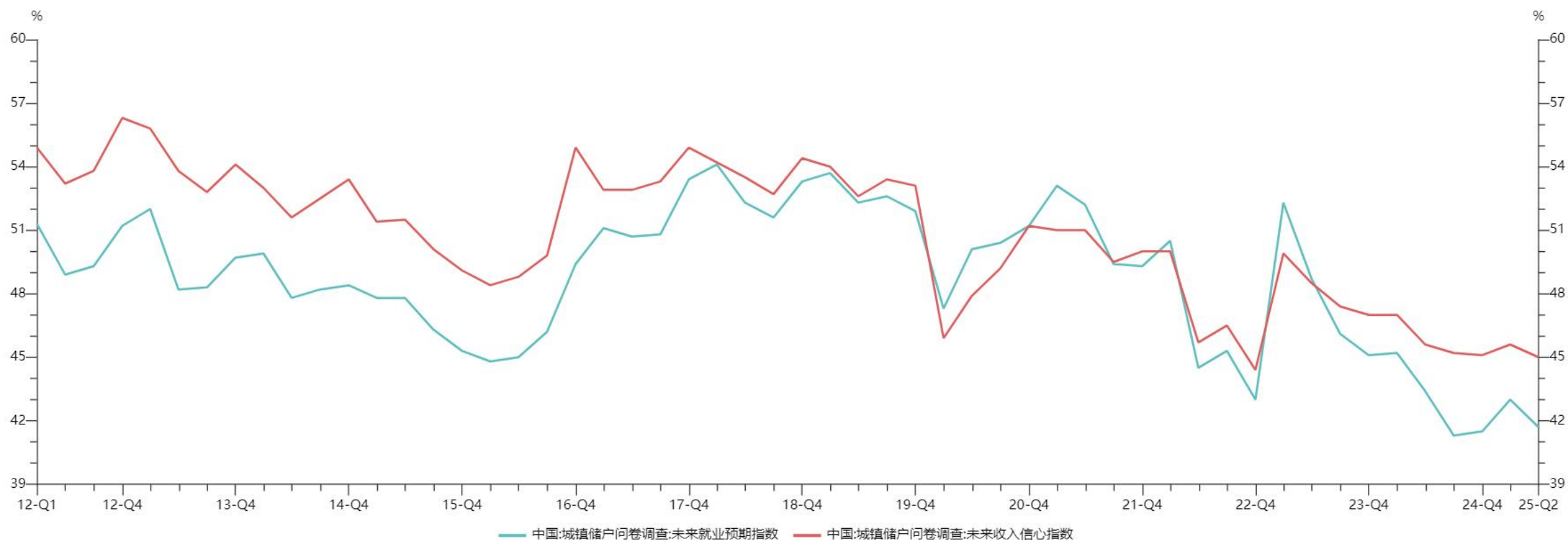
南华工业品指数7月25日创出收盘高点后连续下行，本周继续小幅回落。



数据来源：wind，格林大华

二季度城镇储户问卷调查未来收入信心指数和就业预期指数均较一季度回落

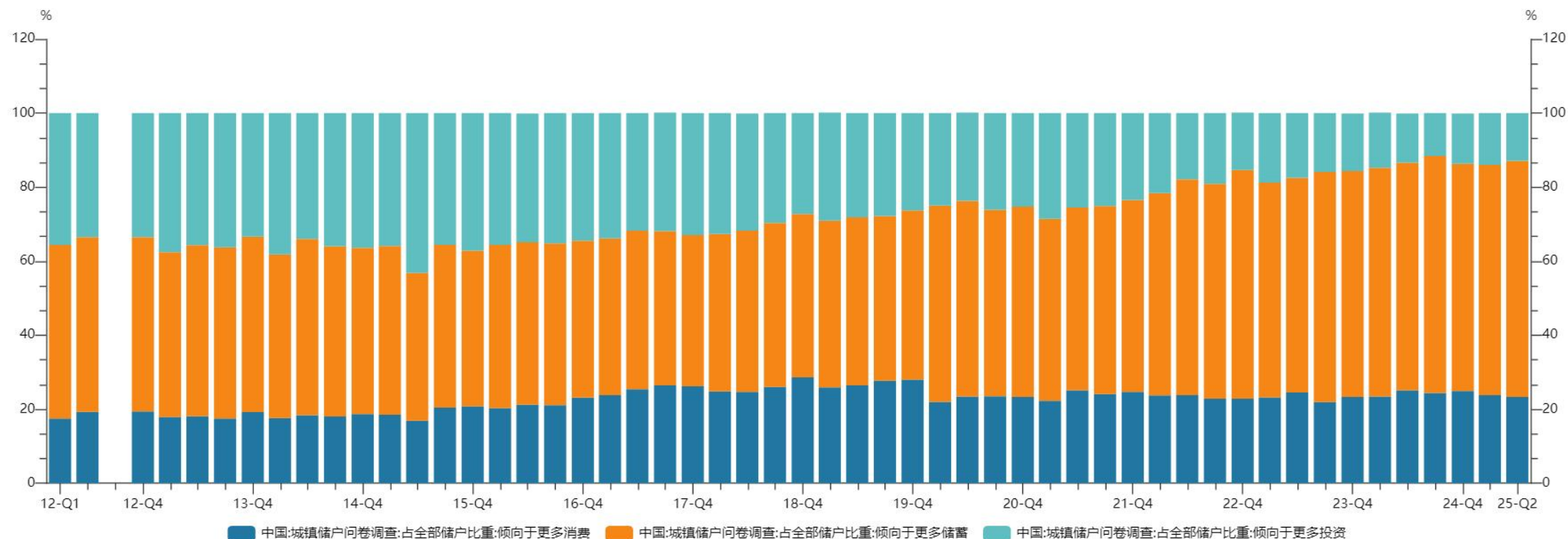
央行公布，二季度城镇储户问卷调查未来收入信心指数录得45.0，一季度末45.6，去年末45.1；二季度就业预期指数41.7，一季度末43.0，去年末41.5；均较一季度回落。



二季度城镇储户问卷调查居民倾向更多储蓄

央行公布，二季度城镇储户问卷调查倾向于“更多消费”的居民占 23.3%，比上季低 0.5 个百分点；倾向于“更多储蓄”的居民占 63.8%，比上季高 1.5 个百分点；倾向于“更多投资”的居民占 12.9%，比上季低 1.1 个百分点。

城镇储户问卷调查(季)



跨月之后，本周资金利率维持低位

本周连续5天DR001加权平均在1.31%-1.32%之间，本周DR007加权平均为1.45%。本周一年期AAA同业存单发行利率平均在1.63%，低于上周平均1.655%。



数据来源: wind, 格林大华

国债期货市场逻辑和操作策略

【市场逻辑】

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。7月中美瑞典经贸会谈未达成明确结果。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。中国7月以美元计价出口同比增长7.2%，好于市场预估的增长5.8%，前值增长5.9%，预期接下来大概率中国出口增速会回落。中国7月份CPI同比持平，略超市场预期的下降0.1%；7月份PPI同比下降3.6%，低于市场预期的下降3.4%；整体物价水平继续在低位徘徊。央行公布的二季度城镇储户问卷调查显示居民倾向更多储蓄的比例较一季度增加，倾向更多消费的居民较一季度略有减少。物价和居民消费倾向仍对债市多头有利。本周前三天万得全A股票指数三连阳，而后两天十字星整理，本周国债期货主力合约全周小幅上涨。未来股市的变化仍会对债市产生影响，股债跷跷板仍有可能。国债期货短线或继续震荡，可以考虑逢低适度做多。

【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