



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】 周三国债期货主力合约开盘多数低开，全天震荡上行，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2509 上涨 0.10%，10 年期 T2509 上涨 0.02%，5 年期 TF2509 上涨 0.05%，2 年期 TS2509 上涨 0.03%。 【重要资讯】 1、公开市场：周三央行开展了 1185 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1385 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 200 亿元。 2、资金市场：周三银行间资金市场隔夜利率较上一交易日基本持平，DR001 全天加权平均为 1.32%，上一交易日加权平均 1.32%；DR007 全天加权平均为 1.45%，上一交易日加权平均 1.44%。 3、现券市场：周三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下行 1.00 个 BP 至 1.40%，5 年期下行 0.46 个 BP 至 1.56%，10 年期下行 0.09 个 BP 至 1.73%，30 年期上行 0.30 个 BP 至 2.02%。 4、7 月份社融规模增加 1.16 万亿元，市场预期增加 1.41 万亿元，比上年同期多 3893 亿元，7 月政府债券净融资新增 12440 亿元，同比多 5559 亿元；7 月对实体经济发放的人民币贷款减少 4263 亿元，同比多减 3455 亿元；7 月企业债券净融资 2791 亿元，同比多 755 亿元；7 月未贴现的银行承兑汇票减少 1639 亿元，同比多减 564 亿元。7 月信贷口径人民币贷款减少 500 亿元，市场预期减少 150 亿元，同比多减 3100 亿元。其中企业中长期贷款减少 2600 亿元，比上年同期多减 3900 亿元；企业短期贷款减少 5500 亿元，与上年同期减少额相同；企业票据融资增加 8711 亿元，比上年同期多增 3125 亿元。7 月份居民短期贷款减少 3827 亿元，比上年同期多减 1671 亿元；居民中长期贷款减少 1100 亿元，比上年同期多减 1200 亿元。7 月末，广义货币(M2)余额 329.94 万亿元，同比增长 8.8%，市场预期 8.3%，6 月末为 8.3%。7 月末狭义货币(M1)余额 111.06 万亿元，同比增长 5.6%，市场预期 5.3%，6 月为同比增长 4.6%。 【市场逻辑】

			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。8 月 12 日公告中美双方自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天，对于平稳双边贸易和市场信心有利。7 月的社融和信贷数据均不及市场预期。周三万得全 A 股票指数早盘单边上涨、午后横向波动，周三国债期货没有随股指走跷跷板，国债期货在周一、周二连续两日回调之后低开后反弹，短线止跌。短线国债期货或震荡。 【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。