



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】 上周五国债期货主力合约开盘多数高开，早盘略有回调后上涨，午后则震荡下行，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2509 下跌 0.29%，10 年期 T2509 下跌 0.05%，5 年期 TF2509 下跌 0.02%，2 年期 TS2509 持平。 【重要资讯】 1、公开市场：上周五央行开展了 2380 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1220 亿元逆回购到期，因此当日净投放 1160 亿元。 2、资金市场：上周五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 1.40%，上一交易日加权平均 1.32%；DR007 全天加权平均为 1.48%，上一交易日加权平均 1.44%。 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多数上行，2 年期国债到期收益率下行 0.02 个 BP 至 1.40%，5 年期上行 3.10 个 BP 至 1.59%，10 年期上行 1.24 个 BP 至 1.75%，30 年期上行 2.00 个 BP 至 2.05%。 4、7 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.0%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 1.1%、0.9%、1.0%和 0.9%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降 0.5%，降幅均收窄 0.1 个百分点。 5、1-7 月份，全国固定资产投资同比增长 1.6%，市场预期 2.7%，1-6 月份为 2.8%。分类来看，1-7 月份广义基建投资（含电力）同比增长 7.3%，1-6 月增长 8.9%，2024 年同比增长 9.2%。1-7 月份狭义基建投资（不含电力）同比增长 3.2%，1-6 月增长 4.6%，2024 年全年同比增长 4.4%。1-7 月份制造业投资同比增长 6.2%，市场预期增长 7.2%，1-6 月增长 7.5%，2024 年同比增长 9.2%。1-7 月份，全国房地产开发投资同比下降 12.0%，市场预期同比下降 11.5%，1-6 月下降 11.2%，2024 年同比下降 10.6%。1-7 月份，新建商品房销售面积同比下降 4.0%，1-6 月下降 3.5%。7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，市场预期增长 5.8%，6 月同比增长 6.8%。7 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.8%，6 月份同比增长 6.0%。7 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.7%，市场预期 4.9%，6 月同比增长 4.8%。7 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月上升 0.2 个百分点，与上年同月持平。

		6、央行发布第二季度中国货币政策执行报告，指出当前外部环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能减弱，贸易壁垒增多，主要经济体经济表现有所分化，我国经济运行依然面临不少风险挑战。落实落细适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融环境。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。进一步完善利率调控框架，强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，持续强化利率政策的执行和监督，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转，把握好金融支持实体经济和保持自身健康性的平衡。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。 7、美国 7 月零售销售环比增长 0.5%，预估为 0.6%，前值为 0.6%。 【市场逻辑】 7 月中国固定资产投资增速显著低于市场预期，基建投资、制造业投资增速单月同比出现小幅负增长。7 月社会消费品零售总额同比涨幅不及市场预期。7 月工业增加值略低于市场预期，7 月服务业生产指数同比增速低于 6 月份。7 月国内房地产销量和价格继续下行。7 月出口增长超预期。央行第二季度中国货币政策执行报告表示要落实落细适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降，用好结构性货币政策工具。上周五上午 7 月份主要宏观经济数据公布后债券市场的表现总体为上涨，但当天股票市场大涨，冲击了债券多头的信心，下午债券市场价格回落。股市如果继续强势，则仍会对债市形成压制。 【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。