

PMI 回升利空兑现，期债反弹或仅为暂时性结果

一 行情综述

利空兑现后，今日期债市场空头情绪复燃，截至7月1日收盘，主力合约大部下跌，TS、TF和T主力合约涨跌幅分别为0.01%、-0.01%和-0.04%。

主要期限国债利率1y、3y、5y、7y和10y分别为2.02%、2.44%、2.64%、2.83%和2.81%，主要期限国债利差10y-1y、10y-3y、10y-5y、7y-1y和7y-3y分别为79bp、37bp、17bp、81bp和39bp，国债利率下行为主，国债利差总体收窄。

主要期限回购利率1d、7d、14d、21d和1m分别为3.02%、2.71%、2.3%、2.72%和2.12%，主要期限回购利差1m-1d、1m-7d、1m-14d、21d-1d和21d-7d分别为-90bp、-59bp、-18bp、-30bp和1bp，回购利率上行为主，回购利差总体收窄。

美债收益率全线下跌，3月期美债收益率跌2.56个基点报1.762%，2年期美债收益率跌7.1个基点报3.049%，3年期美债收益率跌9.3个基点报3.116%，5年期美债收益率跌9个基点报3.149%，10年期美债收益率跌8.1个基点报3.096%，30年期美债收益率跌6.2个基点报3.222%。

二 基本面消息

1 国内

证监会将进一步降低债券交易成本，促进民营企业融资

证监会决定进一步降低交易所债券市场交易成本，对民营企业债券融资交易费用应免尽免，持续提升服务实体经济能力。证监会指导沪深交易所、中国结算暂免收取债券交易经手费、结算费和民营企业债券发行人服务费。费用减免政策实施后，交易所市场各业务环节均不收取民营企业债券有关费用，预计年均减免金额达1.6亿元。

6月份制造业PMI回升至扩张区间

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会6月30日发布数据，6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）回升至50.2%，在连续3个月收缩后重返扩张区间。

随着复工复产持续推进，企业前期受抑制的产需加快释放，6月份生产指数和新订单指数分别为52.8%和50.4%，高于上月3.1和2.2个百分点，均升至扩张区间。

国常会：继续实施稳健的货币政策，助力稳就业保民生

国务院常务会议指出，要实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。会议部署加大重点工程以工代赈力度，强调要加大交通补短板投资，年内再开工一批国家高速公路联通、内河水运通道建设等工程。会议还决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点。

国际

美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%

美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创去年 11 月来新低，预期升 4.8%，前值升 4.9%；环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.3%。美国 5 月个人支出环比升 0.2%，预期升 0.4%，前值自升 0.9%修正至升 0.6%。

三 后市展望

综合来看，近期资金并不宽松，但现券仍以收涨为主。主因一来是 6 月 PMI 不及预期，市场认知得到校准。此外市场对二季度货币政策委员会的表态偏乐观，但一方面表述上不再强调稳宏观杠杆剑指宽信用，另一方面市场又认为内生性宽信用之前需营造一个宽松的流动性条件，所以情绪偏乐观。

期货方面，目前多空力量更偏均衡，但偏中长期的空头有入场迹象，大方向来说难言利好。此外，今日国常会决定发行金融债券筹资 3000 亿用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥，整体上看，增量政策工具更偏财政端，有利于进一步推动宽信用，对债市偏利空。后续，市场的下一个博弈点将会是 6 月的金融数据和 7 月降准与否。仍建议交易性需求维持中性偏空；空头套保可关注基差回落后的建仓机会；同时可关注曲线做平机会。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报

告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。