

经济增长仍显乏力

一. 行情综述

统计局今日公布上半年 GDP 数据，增长达到 2.5%，其中，二季度经济顶住压力实现正增长。从数据来看，依旧体现出经济面临较大的下行压力，经济前景不容乐观。期债市场窄幅震荡上行。截至收盘，期债主力合约全线小幅上涨，TS、TF 和 T 主力合约涨幅分别为 0.05%、0.10%和 0.11%。

主要期限国债利率 1y、3y、5y、7y 和 10y 分别为 1.98%、2.41%、2.6%、2.79% 和 2.79%，主要期限国债利差 10y-1y、10y-3y、10y-5y、7y-1y 和 7y-3y 分别为 81bp、38bp、20bp、81bp 和 38bp，国债利率下行为主，国债利差总体扩大。

主要期限回购利率 1d、7d、14d、21d 和 1m 分别为 1.26%、1.61%、1.76%、1.96% 和 1.89%，主要期限回购利差 1m-1d、1m-7d、1m-14d、21d-1d 和 21d-7d 分别为 63bp、27bp、13bp、70bp 和 34bp，回购利率下行为主，回购利差总体收窄。

美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率跌 3.1 个基点报 2.366%，2 年期美债收益率跌 2.5 个基点报 3.142%，3 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 3.165%，5 年期美债收益率涨 3.8 个基点报 3.072%，10 年期美债收益率涨 2.7 个基点报 2.966%，30 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 3.108%。

二. 基本面消息

国内

上半年中国 GDP 同比增 2.5% 二季度实现正增长

上半年中国国内生产总值(GDP)同比增长 2.5%。其中,二季度经济顶住压力实现正增长。初步核算,上半年中国国内生产总值 562642 亿元(人民币,下同),按不变价格计算,同比增长 2.5%。分产业看,第一产业增加值 29137 亿元,同比增长 5.0%;第二产业增加值 228636 亿元,增长 3.2%;第三产业增加值 304868 亿元,增长 1.8%。其中,二季度国内生产总值 292464 亿元,同比增长 0.4%。

我国外贸进出口总值同比增长 9.4%,

据海关统计,今年上半年,我国外贸进出口总值 19.8 万亿元,同比增长 9.4%,连续 8 个季度保持同比正增长;其中出口 11.14 万亿元,同比增长 13.2%;进口 8.66 万亿元,同比增长 4.8%。5、6 月份我国外贸 进出口增速明显回升,分别为增长 9.5%、14.3%,为全年外贸保稳提质打下坚实基础。

国际

美国继 6 月 CPI 爆表后, PPI 同样刷新记录

当地时间 7 月 14 日,美国劳工统计局公布数据显示,经调整后,6 月美国生产者价格指数(PPI)较 5 月份数据环比上涨 1.1%;较去年同期数据同比上涨 11.3%并逼近历史高位,超出市场预期的 10.7%,前值为 10.8%(修正值 10.9%)。分析称,6 月份支付给美国生产商的价格涨幅超过预期,表明在大宗商品成本最近出现下降

之前，通胀压力仍在加大。

此前公布的数据显示，美国6月消费者价格指数(CPI)环比上涨1.3%，同比上涨9.1%，高于此前市场预期的8.8%，再次刷新40年来的最高纪录。

三. 后市展望

综合来看，6月社融超预期改善，央行继续开展30亿元小额逆回购操作。7月初房地产销售同比再次大幅转负，则表明未来居民端加杠杆行为可能难以持续，银行流动性7月或再次形成一定回补。结合5、6月发行的专项债需在8月前使用完毕的要求，7月财政存款或也将继续下降。因此，短期市场流动性可能仍偏宽松。整体上看，在近期疫情多点反复，价格突破前期阻力的背景下，多头情绪有所回暖，但我们跟踪的偏中长期空头仍然较为坚定，因此，对本轮价格反弹的高度及持续性不宜高估。

操作方面，建议交易性需求维持谨慎。此外，当前基差仍然较高，空头套保可关注基差回落后的建仓机会，关注曲线做平机会。建议交易性需求谨慎为主，基差仍处高位，多头可借助基差安全垫适度参与博弈。曲线策略方面。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。