

全球经济依旧低迷大幅助推多头情绪

一. 行情综述

美债收益率集体下跌，显示出美国经济依旧疲软，有消息称，美国或将陷入技术性低迷，令全球经济面临更大的不确定。而28日召开的政治局会议也反映出我国经济下半年仍将面临较大下行压力。7月29日，期货主力合约全线大幅上涨，截至收盘，TS、TF和T期2209主力合约涨跌幅分别为0.11%、0.22%和0.36%。

主要期限国债利率1y、3y、5y、7y和10y分别为1.87%、2.34%、2.55%、2.76%和2.77%，主要期限国债利差10y-1y、10y-3y、10y-5y、7y-1y和7y-3y分别为91bp、44bp、23bp、89bp和42bp，国债利率上行为主，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1.09%、1.69%、1.75%、1.98%和1.91%，主要期限回购利差1m-1d、1m-7d、1m-14d、21d-1d和21d-7d分别为82bp、22bp、15bp、90bp和30bp，回购利率下行为主，回购利差总体收窄。

美债收益率集体下跌，3月期美债收益率跌4.12个基点报2.376%，2年期美债收益率跌13.4个基点报2.874%，3年期美债收益率跌15个基点报2.805%，5年期美债收益率跌14.4个基点报2.705%，10年期美债收益率跌11.1个基点报2.68%，30年期美债收益率跌4.3个基点报3.027%。

二. 基本面信息

国内

中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作

会议指出，做好下半年经济工作，要全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，货币政策要保持流动性合理充裕；要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，优化国内产业链布局。

银保监会强调，要稳步推进银行业保险业改革化险工作

支持地方政府发行专项债补充中小银行资本。深入推进农信社改革。推动中小银行不良贷款处置支持政策措施落地实施。支持地方做好“保交楼”工作，促进房地产市场平稳健康发展。配合防范化解地方政府隐性债务风险。坚决打击非法金融活动。

国际

美国经济陷入技术性衰退

美国商务部公布数据显示，受企业和政府支出以及住宅投资下降拖累，美国第二季度 GDP 年化环比萎缩 0.9%，为连续第二季度陷入萎缩，但萎缩幅度小于第一季度的 1.6%，此前市场预期二季度将增长 0.5%。二季度核心 PCE 物价指数环比涨幅放缓至 4.4%，个人消费支出放缓至 1%。美国总统拜登称，随着美联储采取

行动压低通胀，经济增长放缓不足为奇。另外，美国劳工部数据显示，上周初请失业金人数为 25.6 万人，较前一周修正后的 26.1 万人下降 0.5 万人。

三. 后市展望

本周美联储宣布加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 2.25%至 2.5% 之间。央行 27.28 号连续两天将 7 天期逆回购规模缩减至 20 亿元，虽然规模不大，但是市场或也仍对央行这一操作呈现出一定担忧，

从 7 月 27 日开始，多平占比有明显提升，前期积极入场的多头席位呈现一定止盈，不过空头方面则仍有一定分歧。

近期市场表现或更多受多头情绪影响，后续可重点观察多头止盈行为的延续性，如果多头进一步止盈则债市想继续上行或也将较为乏力。建议交易性需求维持中性；空头套保可关注基差回落后的建仓机会；可继续适当关注基差收敛机会；曲线大方向仍然是做平思路。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。