



股指关注地缘变化，国债 或震荡运行

2026-08-17

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

长江期货股份有限公司研究咨询部

研究员：张志恒 执业编号：F03102085 投资咨询号：Z0021210



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 金融期货策略建议

02 重点数据跟踪





01

金融期货策略建议

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 股指走势回顾：上周股指震荡运行。
- 核心观点：伊朗称已与阿曼就霍尔木兹海峡航道通行方案达成协议。伊朗称美军已被驱逐不得进入海峡。美国财长贝森特：美国将对伊朗实施“前所未见”的措施。AI科技等宏大叙事仍在持续，但市场似更聚焦微观企业的财务现实。特别是近期全球主要云厂商的自由现金流相继转负，使得投资者对资本开支的态度更趋谨慎。资产负债表、损益表固然重要，但现金流量表更关键。AI叙事短期或有所降温，但美国通胀数据缓解市场加息担忧，股指或震荡运行。若贝森特提到的加剧对伊朗经济封锁属实，则市场或有所承压。
- 技术分析：MACD指标显示大盘指数或震荡偏弱运行。
- 策略展望：震荡运行。
- 风险提示：特朗普政策实施节奏与力度，美联储利率预期，地缘政治

- 国债走势回顾：上周国债震荡偏强运行。
- 核心观点：7月金融数据反映信贷需求仍偏弱：新增人民币贷款转负至-3400亿元，环比骤降近2万亿；M2同比回落至7.7%。但由于信贷投放已转向“质优先于量”的新范式，市场并未因此出现明显避险情绪。债市方面，当前环境对多头依然友好。OMO操作虽有小幅波动，但流动性的实际呵护并未缺席——隔夜逆回购投放、买断式逆回购平稳续作，以及政策利率“换锚”的预期升温，共同巩固了债市的做多信心。从走势看，30年国债期货沿5日均线持续上移，技术形态稳健。不过，行情运行至当前水位，FOMO情绪已有一定参与度，若后续上行动能衰减，则需提高警惕。国债或震荡运行。
- 技术分析：MACD指标显示T主力合约或震荡偏强运行。
- 策略展望：震荡运行。
- 风险提示：流动性与供给。



02

重点数据跟踪

*Changjiang
Securities*

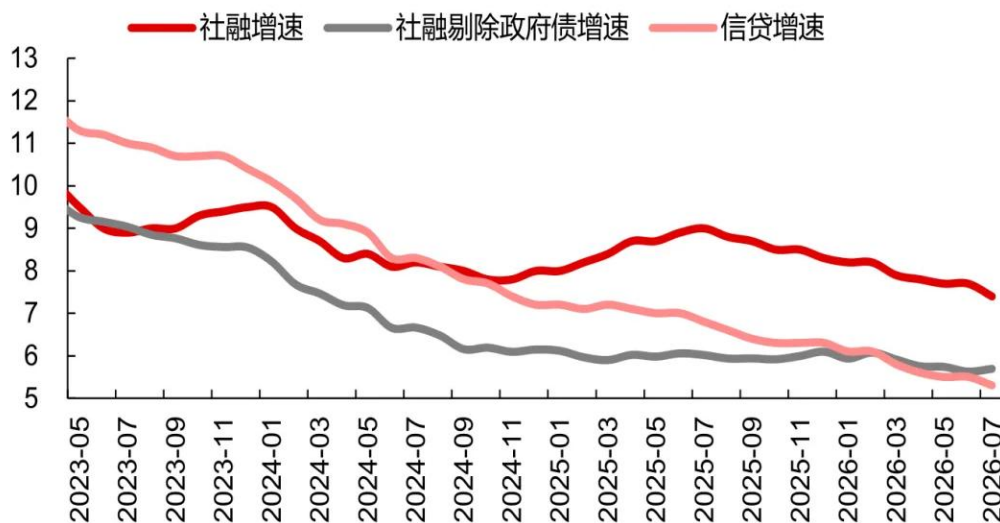


汇聚财智 共享成长

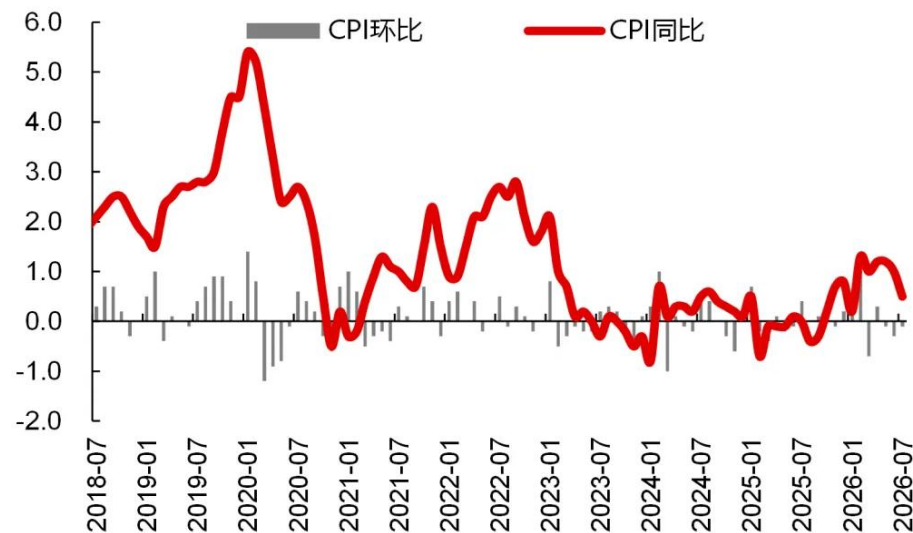
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



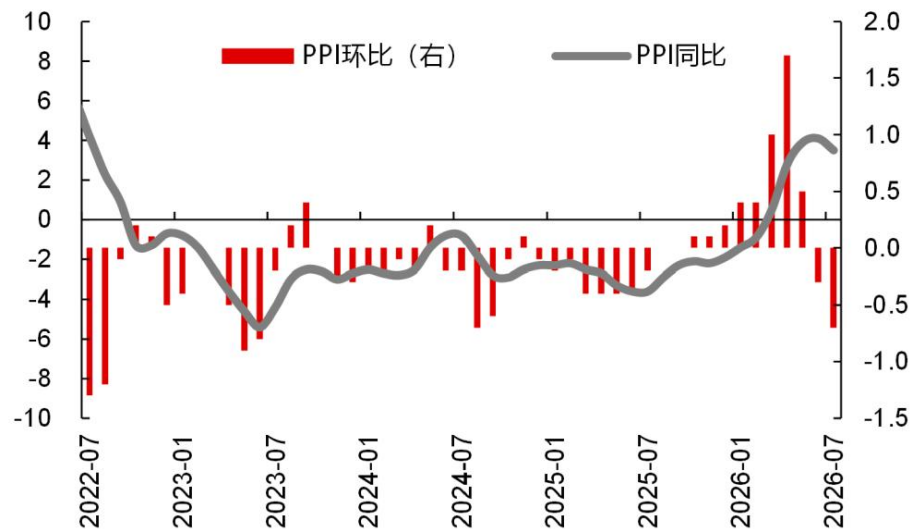
- 2026年7月31日，国家统计局公布数据：7月制造业PMI降至49.2%。
- 7月PMI指数较大幅度下行，主要源自于两点：
- 一是外需上升动能较二季度有所放缓，对整体行业景气的拉动效果未再进一步加强；
- 二是随着成本端扰动再起，对消费、投资等内需表现形成一定压制。
- 而面对边际转弱的经济景气，7月政治局会议整体表态更为积极，主动提出“加大逆周期调节力度”、“及时谋划出台务实管用的增量政策”等政策表述。对于全球市场波动对我国资本市场的输入性影响，也将资本市场段落更新为“提升资本市场韧性和信心”。下半年各项政策仍有望进一步发力，承托市场平稳运行和经济合理增长。



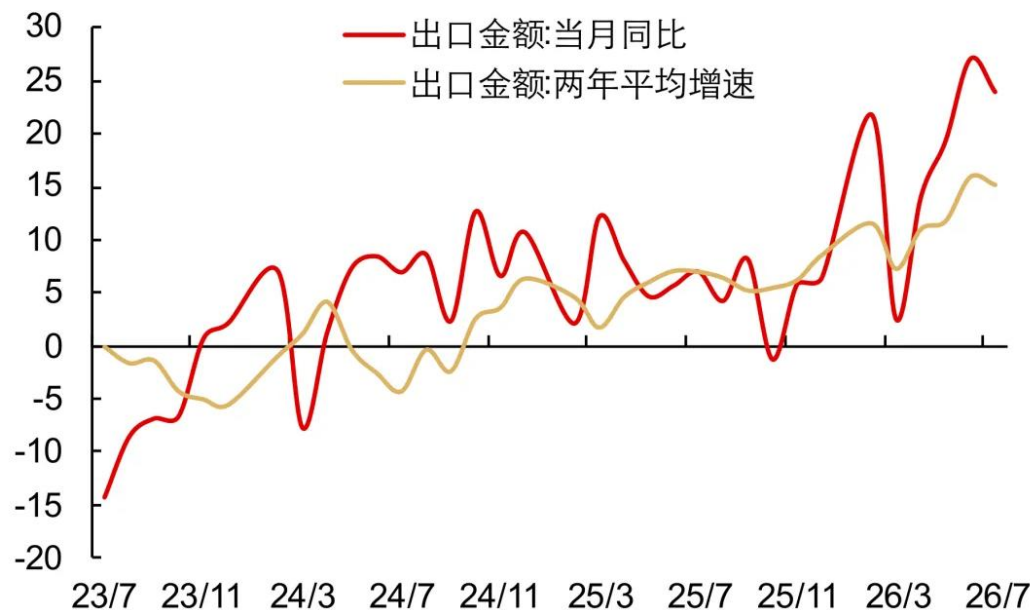
- ❑ 2026年8月14日，央行公布2026年7月金融统计数据：7月，社融新增1.4万亿，人民币贷款新增-0.6万亿；7月末，社融规模存量同比增长7.4%，M2同比增长7.7%。
- ❑ 7月社融同比小幅多增，企业债、信贷持续分化，政府债是主要支撑。信贷同比持续少增，票据冲量力度减弱。M1同比持平、M2同比回落。
- ❑ 社融基数9月起回落，叠加政策发力提速，预计Q4社融或小幅震荡上行；
- ❑ 财政政策上，7月政治局会议表态较为积极，下半年政府债资金发行使用加速，叠加新型政策性金融工具落地，或成为社融的主要支撑；



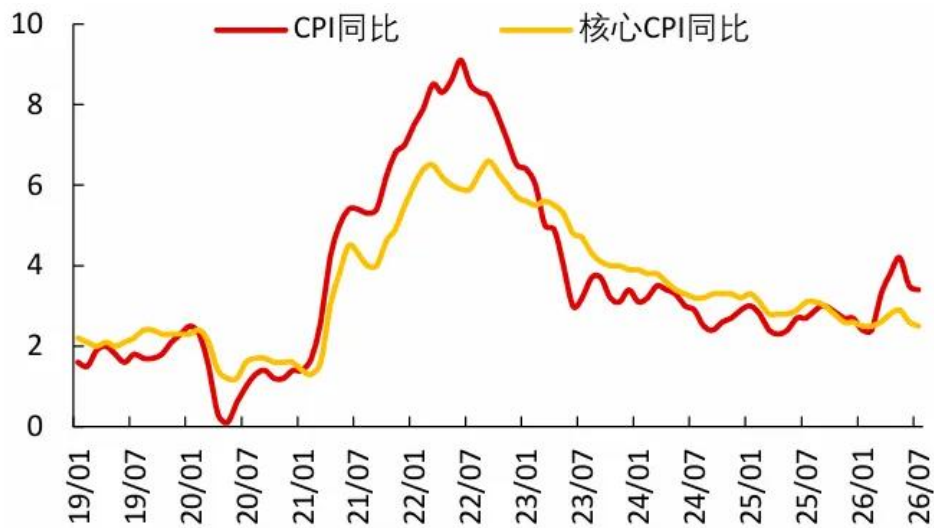
- 7月CPI同比+0.5%，低于Wind一致预期（+0.8%）；核心CPI同比+0.9%。CPI环比-0.1%，低于10年同期均值（+0.4%）；核心CPI环比+0.3%，与10年同期均值持平（+0.3%）。
- 同比层面：八大分项中，除了食品烟酒、居住项同比仍为负，其他分项同比均为正，同比增速改善的是医疗保健，同比增速下行的则包括交通通信、其他用品及服务、生活用品及服务。
- 环比层面：1）油价回落；2）暑期出行、文旅需求增加；3）猪产能综合调控政策效应显现，叠加部分地区高温、强降雨等极端天气频发推高运输成本等因素，猪价上涨；4）人工智能推动消费电子产品迭代升级，相关产品需求增加、价格上涨5）部分地区医疗政策性调价持续推进，医疗服务环比上涨。



- 7月PPI同比+3.5%，低于Wind一致预期（+4.0%）；环比-0.7%，连续2个月为负。生产资料同比回落至4.8%，但生活资料同比降幅收窄至-0.8%。
- 同比层面：从上中下游来看，7月仅上游采选公用事业同比继续回升，上游、中游、下游制造同比均有一定程度转弱。
- 环比层面：1）石油、有色两大产业链受输入性因素影响而价格回落，是本月PPI环比下行的主要拖累；2）7月份高温雨水及台风天气较多，建筑项目施工进度放缓，黑色采选、黑色冶炼、非金属矿制品业价格环比下降；3）算力需求增长等带动AI相关行业价格上涨。



- ❑ 7月出口环比减少3.5%，同比增速回落至23.9%，略高于路透22.2%的一致预期，两年复合增速小幅回落至15.1%。
- ❑ 台风天气扰动货物发运或是7月出口环比走弱的主因。美国拟禁止进口中国新型光模块、对多晶硅产品设价格下限并加税，或将推动相关产品抢出口；叠加台风扰动消退，出口短期或有脉冲上升可能。



- ❑ 2026年8月12日，美国劳工统计局公布2026年7月CPI数据：7月，美国CPI同比增速录得3.4%，市场预期3.4%，前值3.5%；核心CPI同比录得2.5%，市场预期2.5%，前值2.6%。
- ❑ 2026年7月美国通胀整体符合预期。具体来看：1）能源通胀压力持续缓解，食品价格保持稳定；2）汽车、服装通胀环比抬升，但商品通胀压力有限；3）住房通胀延续温和，核心服务通胀压力可控。
- ❑ 年内美联储按兵不动仍是基准情形：1）一是就业仍处供需同步放缓的“弱平衡”状态，加息可能进一步压制企业用工需求，增加就业下行风险；2）二是通胀仍处缓慢降温通道，进一步加息的必要性不强。

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼

3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金

融中心9层

Tel / 4007005566



THANKS 感谢

长江期货股份有限公司研究咨询部

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth