

宏观消息	1、央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，8月13日7天期逆回购操作量为零。Wind数据显示，当日10亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼10亿元。考虑到央行在月中开展隔夜逆回购操作，分析认为，未来隔夜逆回购有可能逐步替代7天期逆回购，成为央行短期流动性调节的核心政策工具。 2、中国央行将于8月14日开展1万亿元6个月期买断式逆回购操作。由于8月6个月买断式逆回购到期1万亿元，此次操作实现等额续作。8月4日以来，货币市场隔夜利率DR001持续运行在政策利率下方。东方金诚宏观首席分析师王青认为，这或是8月6个月期买断式逆回购未延续加量的一个原因。 3、中指研究院最新数据显示，截至7月末，2026年以来各地累计发行涉及收回收购闲置存量土地专项债券1026亿元，约占地方政府新增专项债发行总额的4.4%。截至7月末，广东、福建、湖南、江苏、重庆等试点省份发行专项债券规模居前五位。目前，各地收回收购闲置存量土地的操作模式日趋复合，力求实现资金闭环。 4、在停售数月后，四家国有大型银行近期陆续重启五年期大额存单发行，产品最高年利率为1.6%。业内人士认为，国有大行重启五年期大额存单，意在锁定长期资金，对冲巨量定期存款到期压力，拉长负债久期，这是利率下行周期稳定负债的阶段性操作，并非存款利率触底反弹的信号。受制于净息差持续承压，银行业难以大规模发行长期限大额存单。 5、美联储内部围绕下一步货币政策走向的分歧进一步公开化。克利夫兰联储主席哈马克再度重申加息立场，认为现在需要采取行动，并警示美债杠杆及AI泡沫等金融稳定风险。里士满联储主席巴尔金则支持维持利率不变，认为通胀主要源于临时性冲击，但警告AI投资与供应链可能带来持久价格压力。 6、美国7月PPI环比持平，同比涨幅则从6月的5.5%降至4.7%；核心PPI环比上涨0.2%，低于预期的0.3%，同比涨幅降至4.2%。数据显示美国通胀压力进一步缓解，交易员进一步下调美联储9月加息预期。 7、美国长期国债需求承压信号正在增强。周四美国财政部标售250亿美元30年期美债，得标利率升至5.216%，创2001年以来新高。本次标售出现得标利率高于预发行收益率情况，意味着投资者要求更高收益率才愿意接手这批国债，需求略逊于市场预期。
行业信息	1、货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.73BP报1.3634%，7天期下行0.42BP报1.3917%，14天期下行0.32BP报1.4003%。银存间同业拆借加权平均利率1天期品种下行0.09BP报1.3835%，7天期上行0.57BP报1.4008%，14天期上行0.92BP报1.396%，1月期上行165.0BP报1.65%，创今年6月以来新高。 2、美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌5.24个基点报4.140%，3年期美债收益率跌6.17个基点报4.214%，5年期美债收益率跌6.71个基点报4.311%，10年期美债收益率跌5.16个基点报4.639%，30年期美债收益率跌3.96个基点报5.217%。
评论及策略	普遍上涨。央行连续3日7天期逆回购操作量为零，当日净回笼10亿元，Shibor短端品种多数上行，不过央行公告将连续4个交易日开展隔夜逆回购操作，隔夜和7天Shibor品种利率依然低于1.4%。美伊谈判陷入僵局，原油等能化品种再次上涨。美国7月季调CPI同比增速放缓至3.4%，核心CPI同比增速放缓至2.5%，季调后CPI环比上涨0.1%，核心CPI环比上涨0.2%，均符合市场预期；PPI环比持平，同比涨幅则从6月的5.5%降至4.7%；核心PPI环比上涨0.2%，低于预期。市场认为美联储大概率推迟9月加息计划，美国货币政策收紧节奏将放缓。国内7月我国进出口同比增长19.2%，连续五个月进出口规模站上4万亿元，不过7月份CPI、PPI同比涨幅均有所回落。中央政治局会议明确下半年要实施好适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，综合运用并适时调整货币政策工具，央行二季度货币政策执行报告表示下阶段要及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给。综合预计国债期货价格偏强为主。
声明	本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号) 研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。 分析师声明 作者具有期货交易咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾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获取任何形式的利益。 免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。 本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。 本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。