

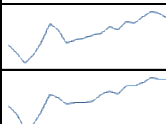
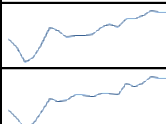
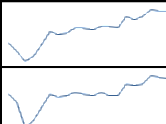
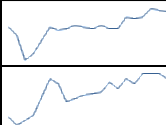
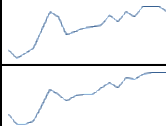
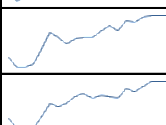
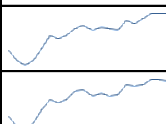
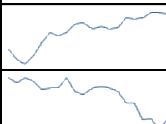
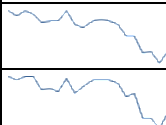
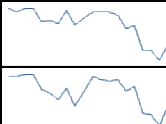
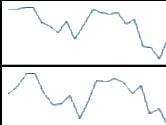
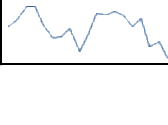
光大期货金融期货日报（2025年07月16日）

一、研究观点

品种	点评	观点
股指	<p>昨日，A股市场震荡收跌，Wind全A下跌0.2%，成交额1.64万亿元。中证1000指数下跌0.3%，中证500指数下跌0.03%，沪深300指数上涨0.03%，上证50指数下跌0.38%。通信板块领涨，多数板块回调，板块轮动继续。6月经济和金融数据发布，二季度我国GDP同比5.2%，6月社零同比4.8%，规模以上工业增加值同比6.8%，固定资产投资累计同比2.8%，房地产开发投资累计同比-11.2%，需求扰动仍在，投资继续回落；金融数据方面，M1同比4.6%，表现亮眼，企业短期贷款同比多增明显。近期中央财经委召开第六次会议，强调：“纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”。市场对于反内卷背景下企业盈利回升和通胀企稳的预期颇高，但与2016年供给侧改个不同的是，本轮“反内卷”政策并未配套类似于2016年的增量财政政策，未来对相关题材的影响还需参考中央财政增量政策的转导方式和规模。海外方面，“非农”强劲背景下美联储降息预期稍缓，国内小盘指数受到的提振明显减弱，未来需继续关注美国内部博弈过程。目前指数基本面仍取决于国内经济复苏进程，6月PPI同比继续下滑，化债背景下信用收缩、需求不足仍是当前主要矛盾，指数很难突破中枢大幅上涨。另一方面，2025年上半年企业盈利情况较2024年有明显改善，在配置型资金托底的背景下，A股指数短期同样不会出现大幅下跌的走势。预期未来指</p>	震荡

	数仍以震荡为主。	
国债	<p> 国债期货收盘，30 年期主力合约涨 0.47%，10 年期主力合约涨 0.18%，5 年期主力合约涨 0.13%，2 年期主力合约涨 0.04%。中国央行开展 3425 亿元 7 天期逆回购操作，利率持稳于 1.4%。公开市场有 690 亿元逆回购到期，1000 亿 MLF 到期，净投放 1735 亿元。此外，为保持银行体系流动性充裕，中国人民银行 7 月 15 日开展 14000 亿元买断式逆回购操作，实现 2000 亿元买断式逆回购净投放，连续第 2 个月加量续做。DR001 上行 11BP 至 1.53%，DR007 环比上行 3BP 至 1.57%。6 月 PMI 整体延续好转态势，物价指数保持稳定，经济韧性较强。债市面临资金松、经济稳、短期降息预期较低的环境，涨跌动能均不足，短期预期延续震荡走势。6 月出口增速超预期，金融数据总量超预期同时结构持续改善，二季度 GDP 增速 5.2%，6 月经济数据保持韧性。但货币政策呵护下，资金面无大幅收紧预期，经济保持韧性短期内降息预期较低，债市在利多演绎较为充分的情况下进一步走强动力不足，短期仍以震荡走势看待。 </p>	震荡

二、日度价格变动

		2025-07-15	2025-07-14	涨跌	涨跌幅	近一月走势
股指期货	IH	2,734.2	2,747.4	-13.2	-0.48%	
	IF	3,980.6	3,985.8	-5.2	-0.13%	
	IC	6,008.2	6,008.4	-0.2	0.00%	
	IM	6,277.4	6,302.2	-24.8	-0.39%	
股票指数	上证50	2,747.2	2,757.8	-10.6	-0.38%	
	沪深300	4,019.1	4,017.7	1.4	0.03%	
	中证500	6,018.8	6,020.9	-2.1	-0.03%	
	中证1000	6,442.8	6,462.3	-19.5	-0.30%	
国债期货	TS	102.42	102.38	0.038	0.04%	
	TF	106.03	105.92	0.105	0.10%	
	T	108.89	108.73	0.16	0.15%	
	TL	120.76	120.29	0.47	0.39%	

三、市场消息

1、【央行创纪录操作 1.4 万亿买断式逆回购，政策工具仍有发力空间】 时至月中，中国人民银行出手呵护市场流动性。根据人民银行官网，7 月 15 日，人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 14000 亿元买断式逆回购操作，其中包括 3 个月期规模 8000 亿元、6 个月期规模 6000 亿元。这也是买断式逆回购启用以来，人民银行单次操作的最高规模。（北京商报）

2、【中央城市工作会议在北京举行，会议部署城市工作 7 个方面的重点任务】 一是着力优化现代化城市体系。着眼于提高城市对人口和经济社会发展的综合承载能力，发展组团式、网络化的现代化城市群和都市圈，分类推进以县城为重要载体的城镇化建设，继续推进农业转移人口市民化，促进大中小城市和小城镇协调发展，促进城乡融合发展。

3、【国家统计局：上半年国民经济迎难而上、稳中向好】 初步核算，上半年国内生产总值 660536 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%。分产业看，第一产业增加值 31172 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 239050 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 390314 亿元，增长 5.5%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.1%。

四、图表分析

4.1 股指期货

图 1: IH、IF 主力合约走势 (点)



图 2: IM、IC 主力合约走势 (点)



图 3: IH 当月基差走势 (点)

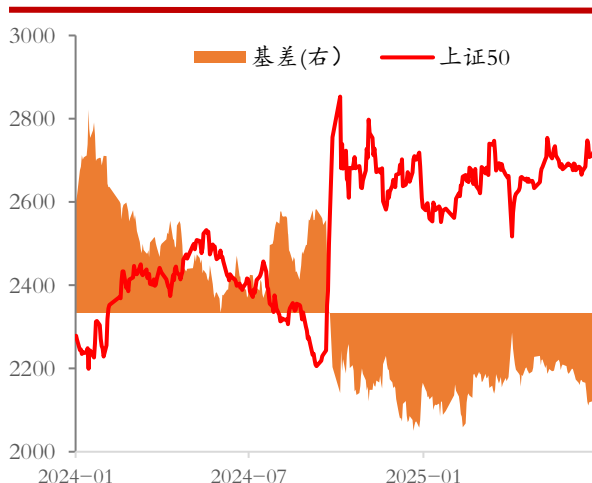


图 4: IF 当月基差走势 (点)

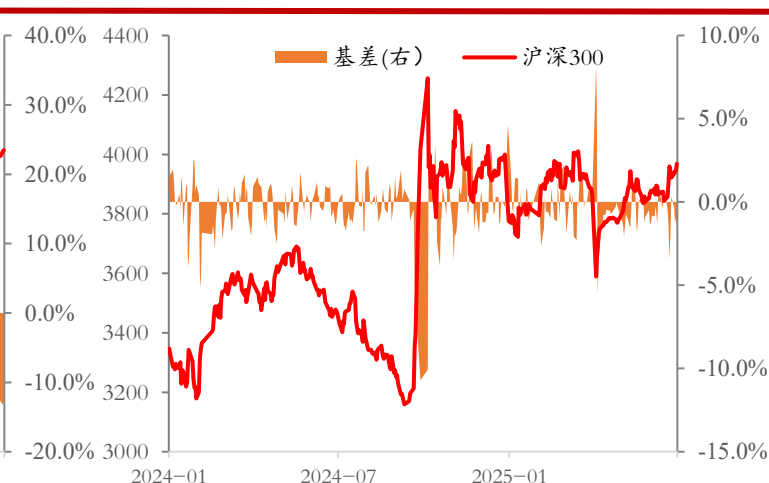


图 5: IC 当月基差走势 (点)

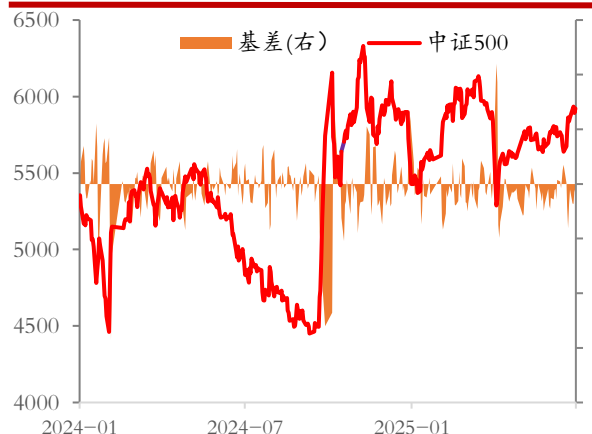


图 6: IM 当月基差走势 (点)



4.2 国债期货

图 7：国债期货主力合约走势（元）

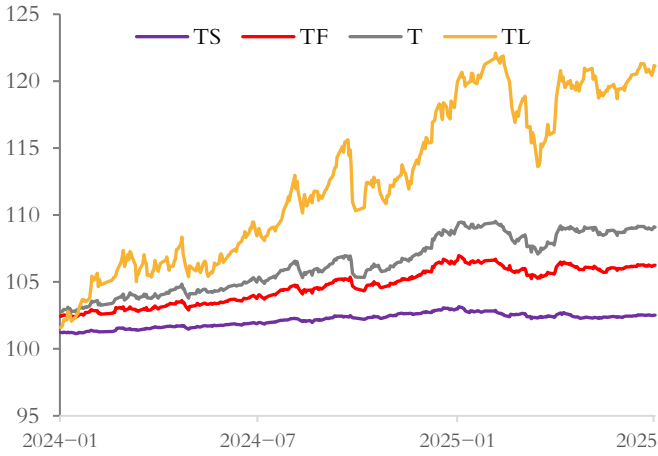


图 8：国债现券收益率（%）

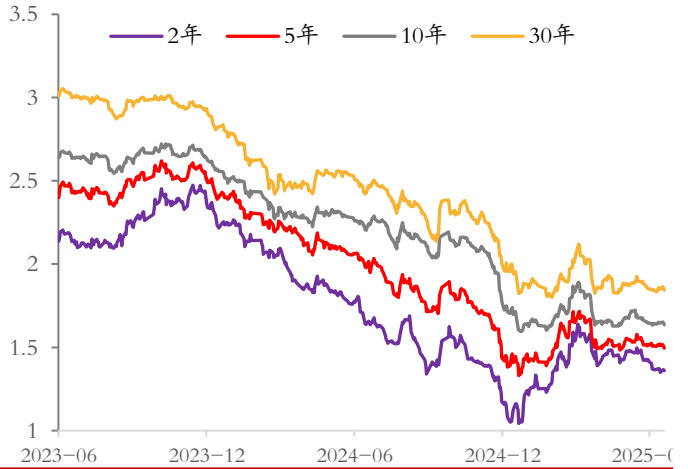


图 9：2 年期国债期货基差（元）

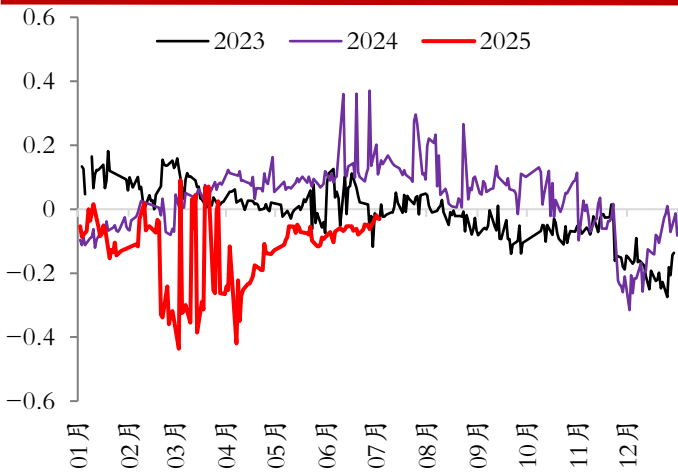


图 10：5 年期国债期货基差（元）

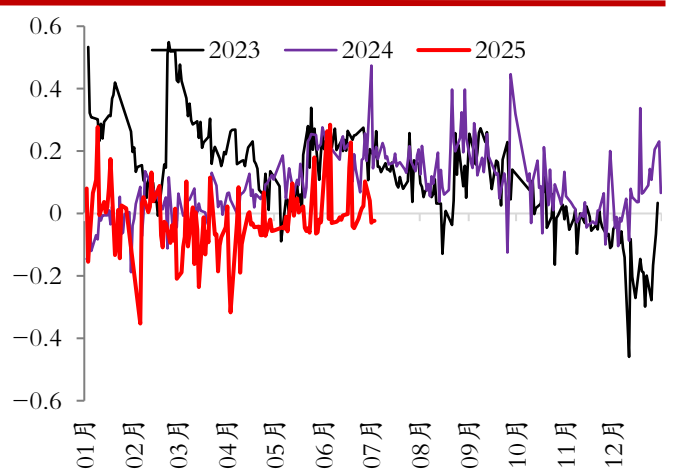


图 11：10 年期国债期货基差（元）

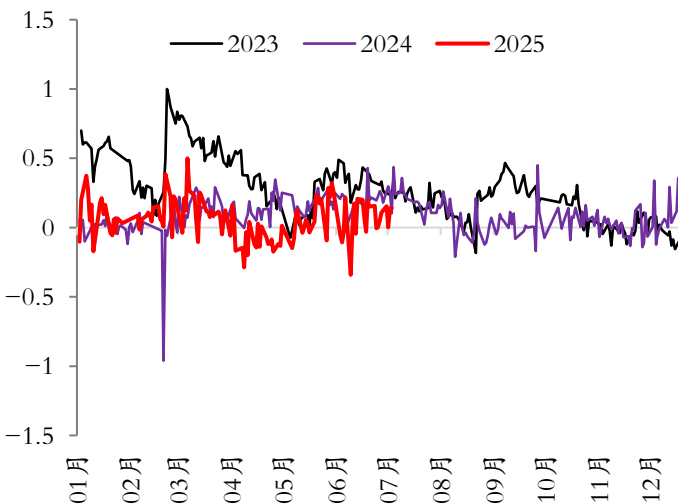


图 12：30 年期国债期货基差（元）

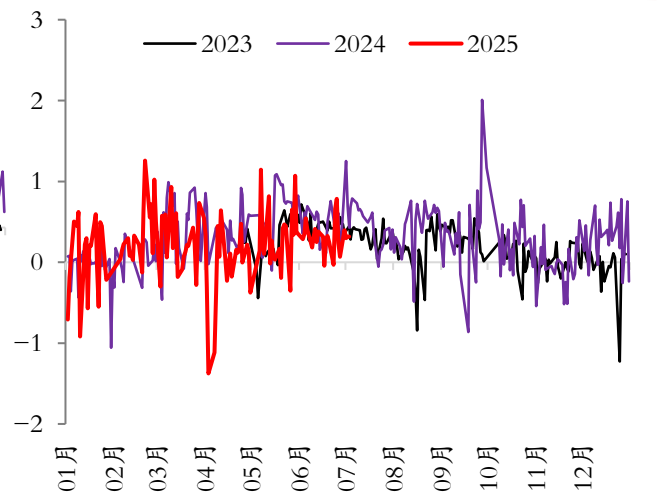


图 13: 2 年期国债期货跨期价差 (元)

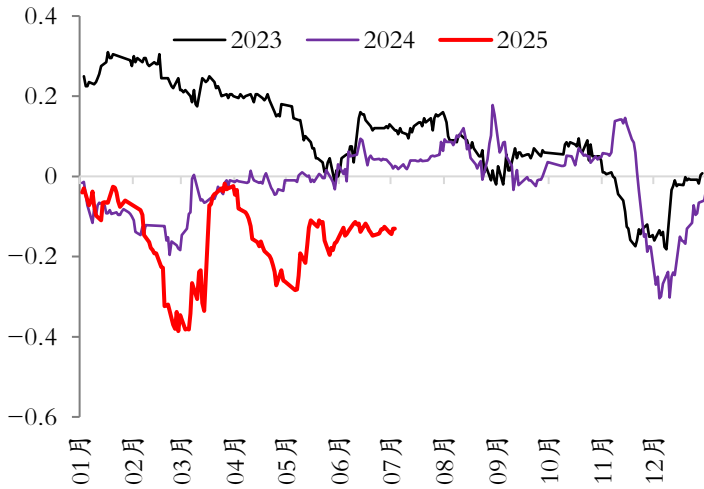


图 14: 5 年期国债期货跨期价差 (元)

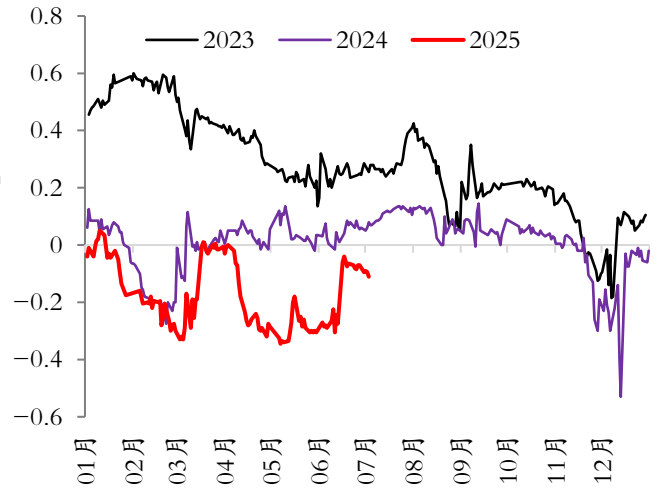


图 14: 10 年期国债期货跨期价差 (元)

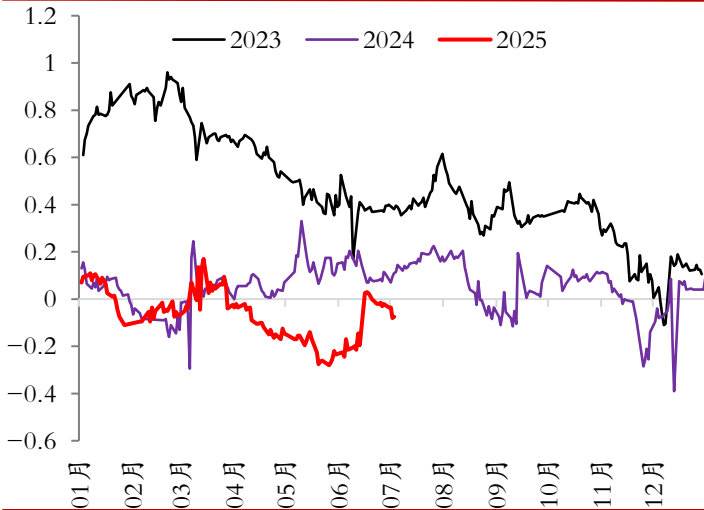


图 16: 30 年期国债期货跨期价差 (元)

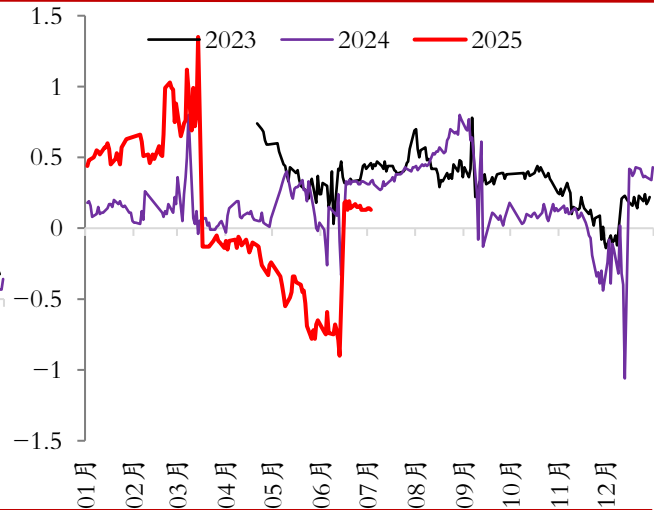


图 17: 跨品种价差 (元)

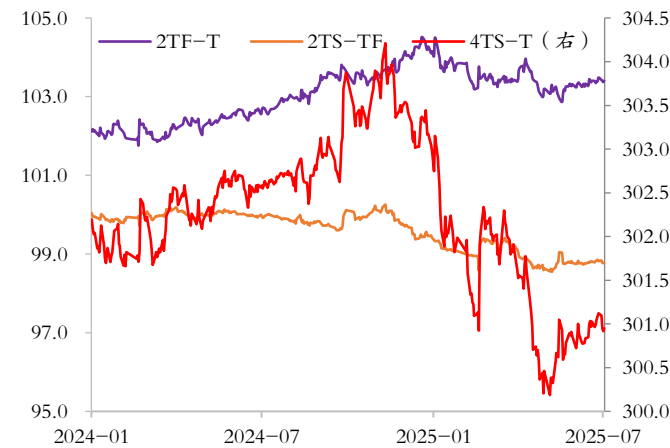
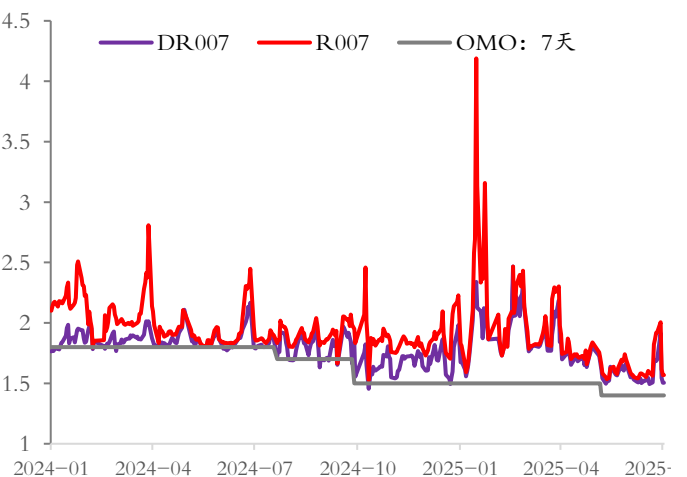


图 18: 资金利率 (%)



数据来源: iFinD、光大期货研究所

数据来源: iFinD、光大期货研究所

4.3 汇率

图 19: 美元对人民币中间价

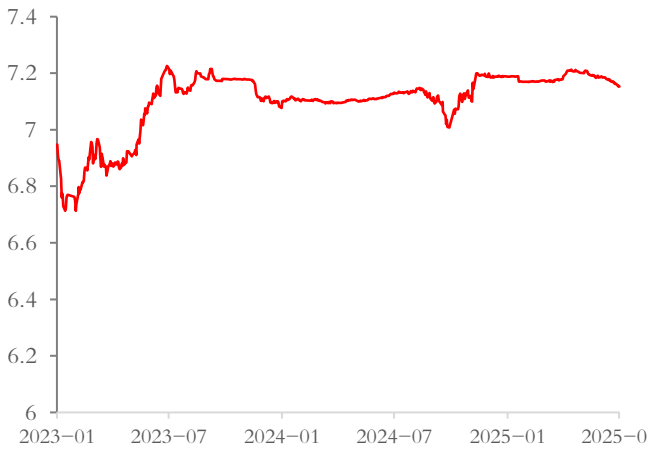


图 20: 欧元对人民币中间价



图 21: 远期美元兑人民币 1M

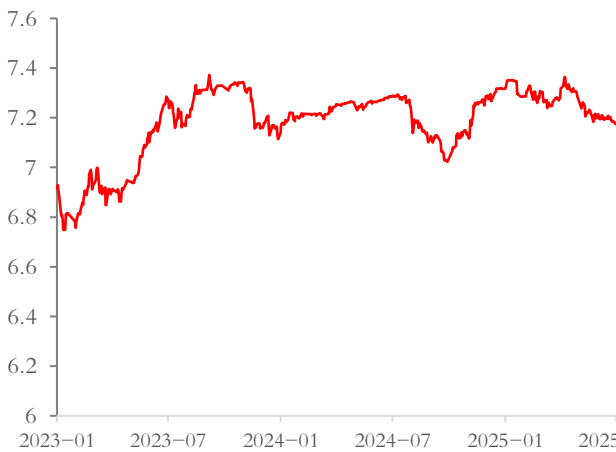


图 22: 远期美元兑人民币 3M

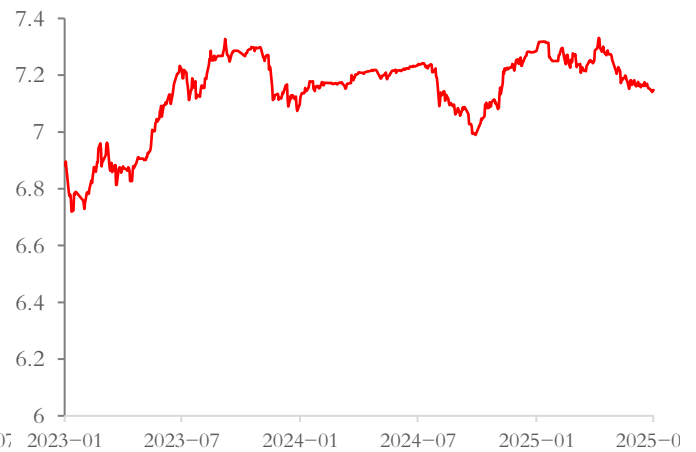


图 23: 远期欧元兑人民币 1M

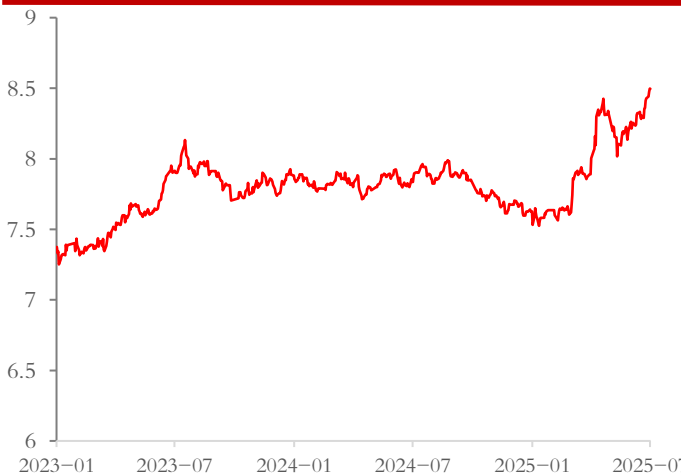


图 24: 远期欧元兑人民币 3M

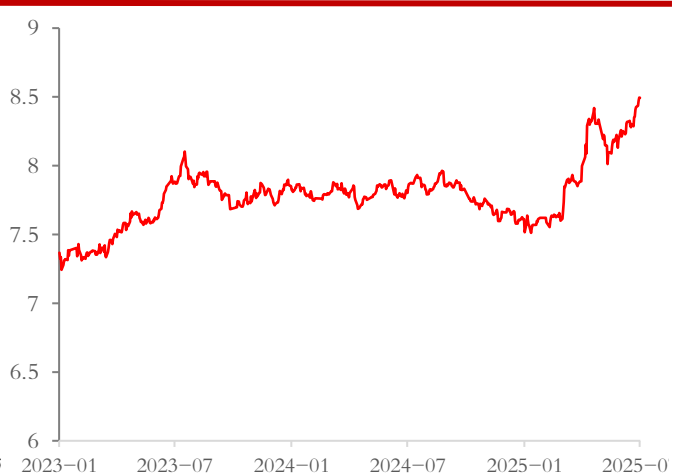


图 25: 美元指数



图 26: 欧元兑美元

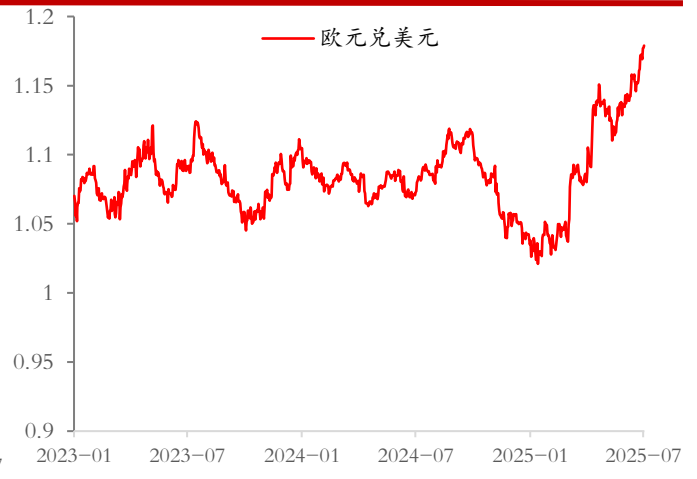


图 27: 英镑兑美元

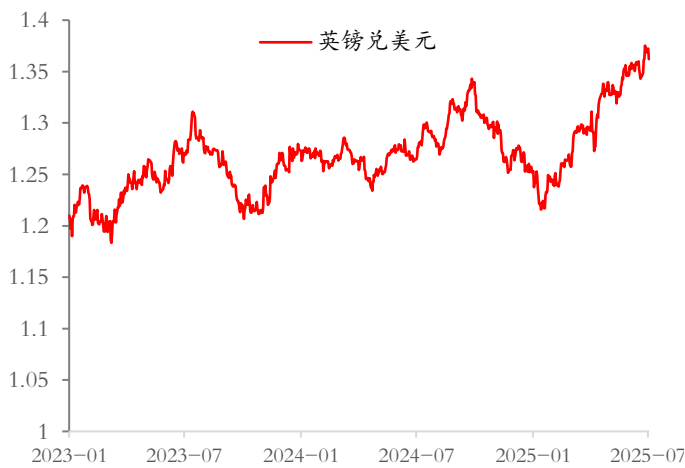


图 28: 美元兑日元



数据来源: iFinD、光大期货研究所

数据来源: iFinD、光大期货研究所

成员介绍

- 朱金涛，吉林大学经济学硕士，现任光大期货研究所宏观金融研究总监。期货从业资格号：F3060829；期货交易咨询资格号：Z0015271。
- 王东瀛，股指分析师，哥伦比亚硕士，主要跟踪股指期货品种，负责宏观基本面量化，重点行业板块研究，指数财报分析，市场资金面跟踪等内容。期货从业资格号：F03087149；期货交易咨询资格号：Z0019537。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠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。我们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，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。