



股指或波动加剧，国债或 震荡运行

2026-06-29

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

Changjiang
Securities



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

01 股指策略建议

- 股指走势回顾：股指上周整体震荡偏弱运行。
- 核心观点：美官员称，美伊将“暂停”敌对行动，计划30日在卡塔尔首都举行会谈。此前美军周五周六空袭伊朗南部，伊军方周日威胁对美军基地发起“地狱”式打击。周五黎以美达成三方框架协议，以总理：黎真主党解除武装前，以军将驻留黎南部“安全区”。黎媒称达成框架协议后以军周六再袭黎南部。黎真主党称三方框架协议无效。美联储今年票委卡什卡利由鸽转鹰：通胀高企，预计今年加息一次。中国5月规上工业企业利润同比增21.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业利润前五个月大增103.9%。财报验证期，科技板块振幅较大，叠加地缘与美联储利率预期扰动，股指或震荡运行。
- 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，美国经济数据暴雷，美联储降息节奏，地缘政治

- **国债走势回顾：**上周国债震荡偏强运行。
- **核心观点：**上周全周来看，市场缺乏新增变量，波动主要由资金面主导。上半周资金偏紧制约收益率下行空间，而随着周四隔夜逆回购工具的宣布，市场对未来资金面的预期有所改善，收益率转为下行。总体而言，周内收益率上行与下行空间都不大，整体维持区间震荡格局，但下半周的反弹亦展现出较强韧性。随着季末因素消退，理财回表、机构止盈等操作兑现离场后，市场的方向或将更为明朗。本周一隔夜逆回购利率的实际落地情况，或成为打破当前僵局、引导市场新预期的重要观察窗口。国债整体或震荡运行。
- **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：**关注流动性与供给。



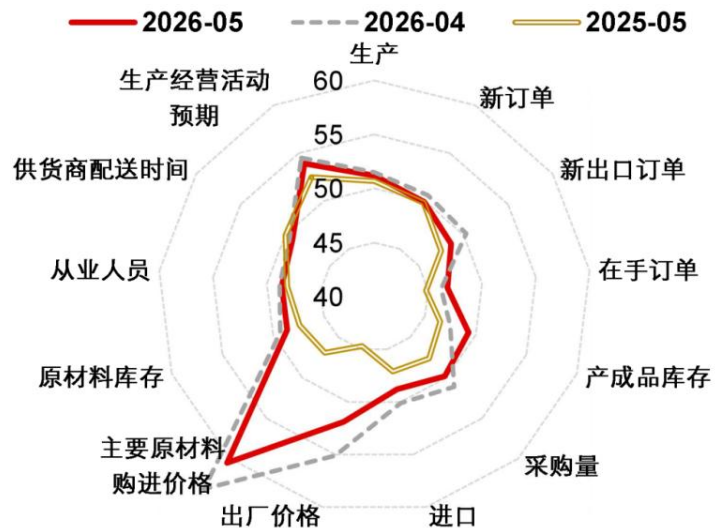
02

重点数据跟踪

*Changjiang
Securities*

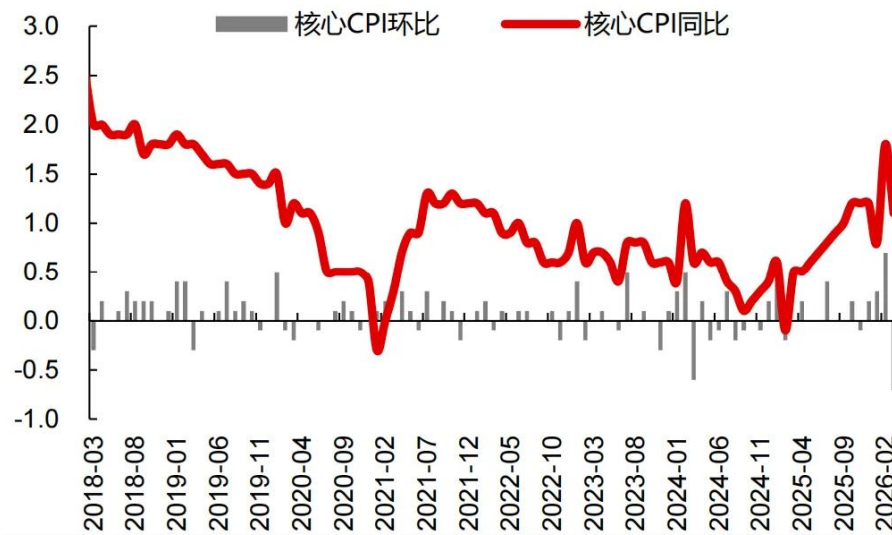
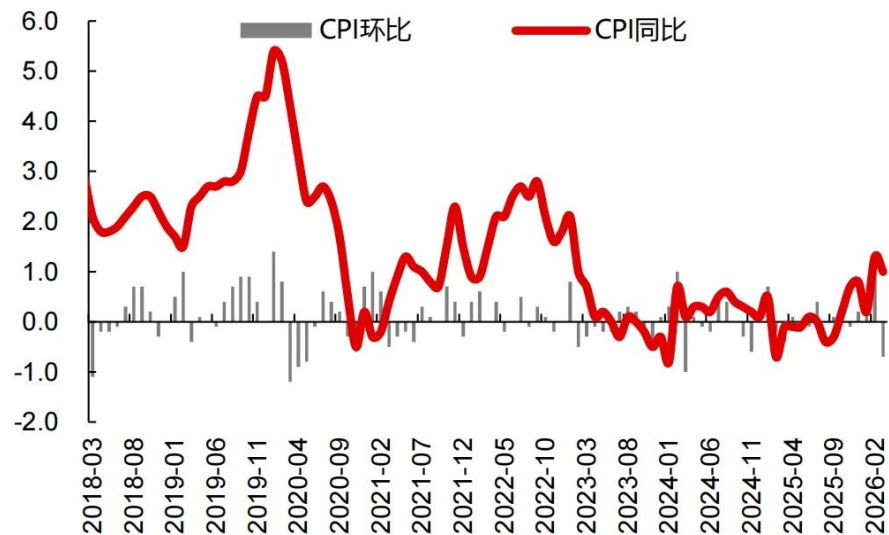
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



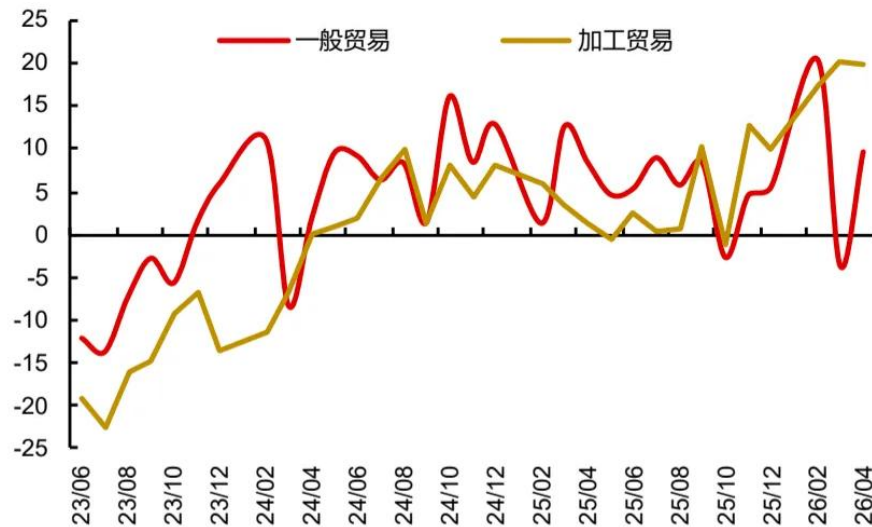
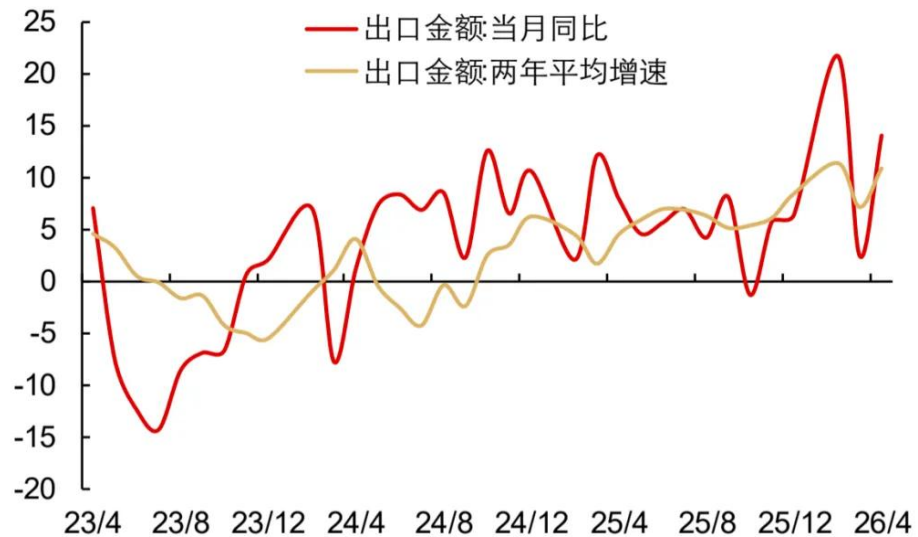
- 2026年5月31日，国家统计局公布数据，5月制造业PMI下降至50.0%。
- 油价持续高位下，5月PMI表现仍然具备韧性，4-5月均未落至荣枯线下，也印证量的回落或仅局限于石化链等受油价直接冲击的领域，尤其上游生产表现在外需带动下仍然积极。
- 但也需看到，外需的强劲并非是一以贯之的经济假设，若未来油价持续高位，仍有打断全球工业需求复苏的可能性：5月新出口订单指数超季节性回落至48.6%，已反映出一定迹象。

02 CPI

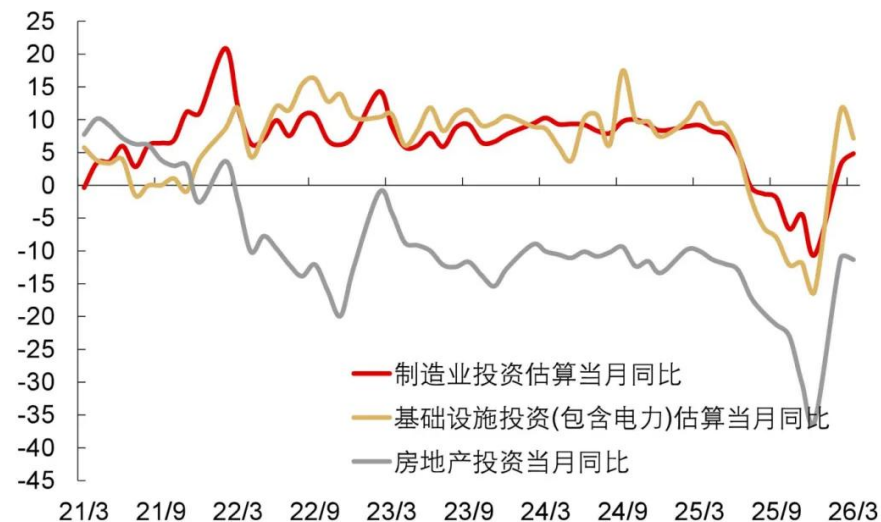
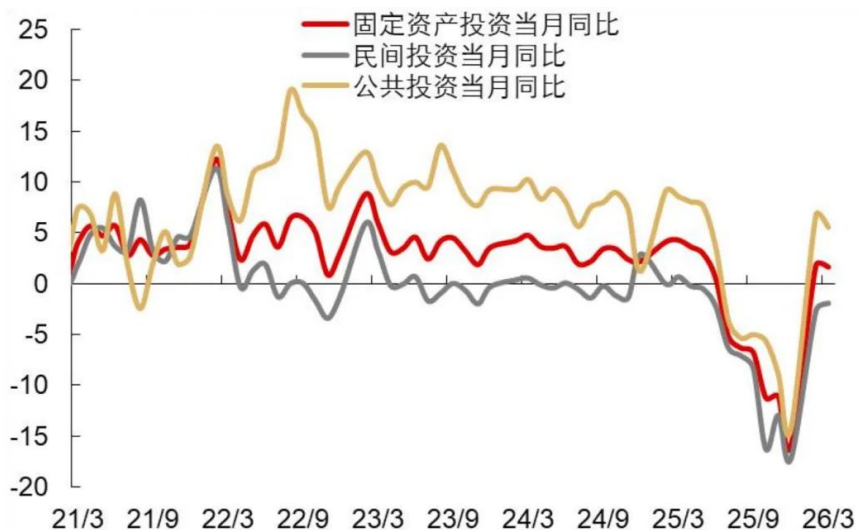


- 4月份居民消费价格同比+1.2%，环比+0.3%；工业生产者出厂价格同比+2.8%，环比+1.7%。
- 4月CPI同比超预期，且环比高于季节性；油价上行，遇到出行旺季，CPI同环比均回升。PPI同比超预期，环比涨幅扩大；油价上行持续扩散，AI需求增长，叠加低基数，PPI同比再度攀升。
- 展望Q2，美伊冲突下油价仍处高位，CPI、PPI同比基数均处于低位，预计二者仍将震荡上行；但如果Q3油价环比明显回落，在国内整体需求偏弱的背景下，预计通胀有下行压力。

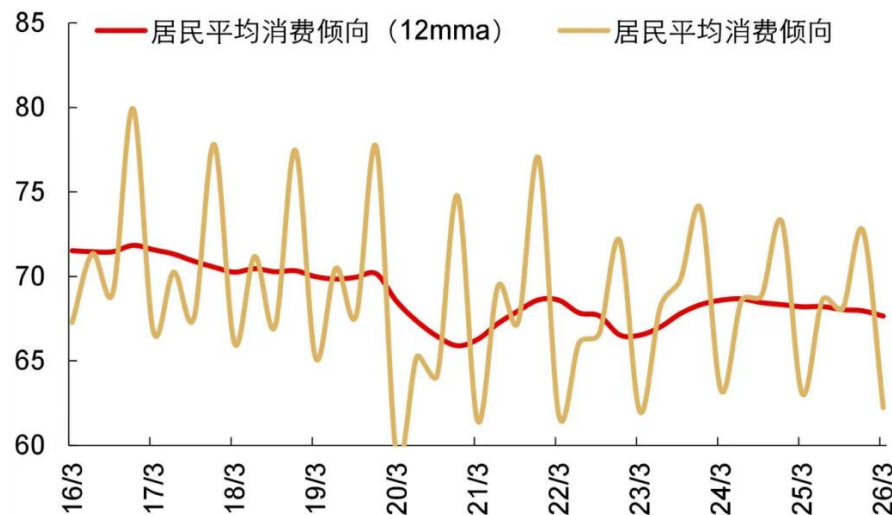
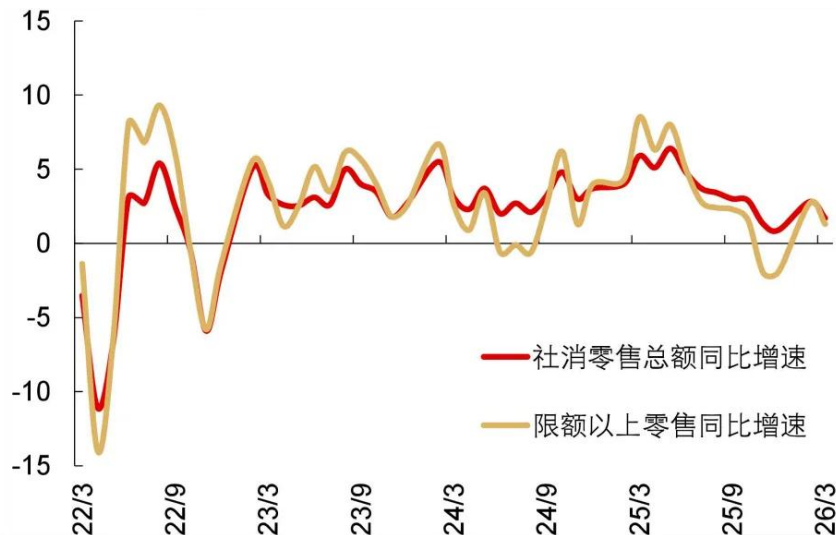
02 进出口



- ❑ 2026年6月9日，海关总署发布5月外贸数据：以美元计，我国5月出口3767.8亿美元，进口2713.5亿美元，贸易顺差为1054.3亿美元。
- ❑ AI链出口仍是5月出口走强的主力，但更值得注意的是AI行业高景气度对相关商品价格改善的推动，这或意味着我国AI链外贸企业利润率也将迎来改善。
- ❑ 费城半导体指数和海外科技大厂资本开支计划都指向年内AI投资仍将保持高景气，这意味着我国AI出口高增仍将延续。

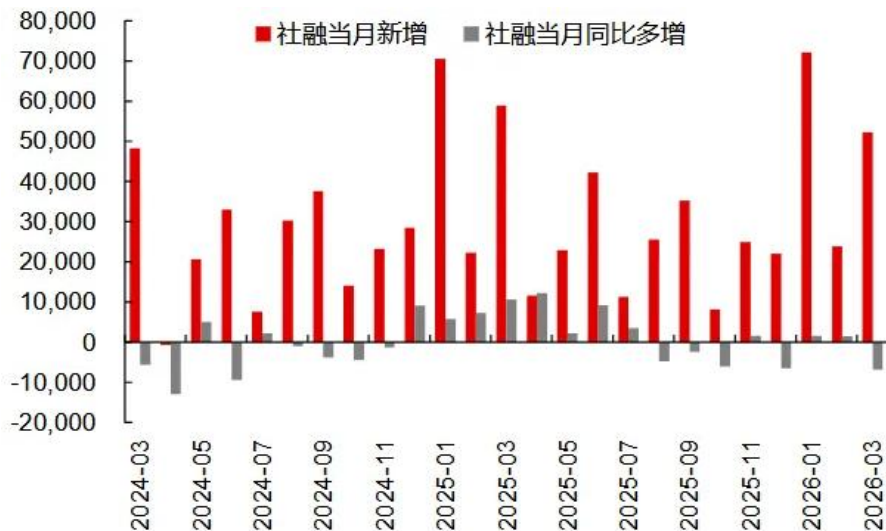


- 5月固定资产投资单月同比降幅由4月的-8.0%扩大至-10.7%，民间投资单月同比也由-11.2%下探至-11.8%。
- 分三大项来看，制造业投资单月同比小幅改善至-4.2%，这一改善背后逻辑与工增类似，均源于出口的拉动：芯片出口带动通讯电子投资改善、机电产品出口拉动通用设备、专用设备、运输装备等中游制造行业投资同比增速也有所改善。5月基建投资单月同比降幅由-4.9%扩大至-9.6%，基建投资继续回落，或与5月地方专项债发行放缓有关。房地产开发投资单月同比降幅由-20.1%扩大至-24.4%。



- 5月社零同比由4月的0.2%降至-0.6%，为2022年12月以来再度转负；其中商品零售同比降至-0.7%，餐饮收入同比增速也由2.2%回落至0.6%，限额以上零售同比降幅扩大至-4.9%。
- 分品类来看，去年以旧换新政策带来的高基数仍是重要拖累，汽车、家电同比降幅分别扩大至-16.1%、-15.6%，通讯器材同比增速也由6.2%明显回落至0.7%，对当月社零形成拖累。
- 6月开始，去年同期同比和环比基数均开始回落，在今年环比尚有韧性的情况下，6月社零同比大概率有所好转。

02 社融



- 2026年6月12日，央行公布2026年5月金融统计数据：5月，社融新增2.0万亿，人民币贷款新增5200亿；5月末，社融规模存量同比增长7.7%，M2同比增长8.6%。
- 5月社融同比持续少增，企业债、信贷一增一减，或代表新旧经济不同融资偏好。企业、居民中长贷同比均少增，票据持续冲量。M1同比抬升，M2同比持平。展望未来：1) 今年政府债额度增量有限，叠加高基数，未来社融增速或面临下行压力；2) 宏观流动性方面，M1后续或因基数原因而面临一定下行压力；3) 但考虑到宏观经济基本面在高油价的影响下，生产、消费均有一定程度的承压，预计货币政策仍将以呵护为主，适度宽松、流动性充裕的主基调不变。

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