

宏观消息	1、央行发布公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，8月14日7天期逆回购操作量为零，为连续第四日出现“零操作”。央行同时开展了3490亿元隔夜逆回购操作。Wind数据显示，当日10亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放3480亿元。本周央行公开市场将有3670亿元逆回购到期，其中周一到期3670亿元，周二至周五均无逆回购到期。此外，周一还有1000亿元国库现金定存到期。 2、据央行初步统计，今年前七个月，人民币贷款增加10.38万亿元；社会融资规模增量累计为22.25万亿元，比上年同期少1.74万亿元。7月末，M2余额同比增长7.7%；社会融资规模存量为463.27万亿元，同比增长7.4%。截至7月末，我国社会融资规模存量与M2增速高于名义GDP增速，显示金融总量合理增长，社会融资条件继续保持在相对宽松状态。 3、今年以来，我国贷款利率保持低位水平，7月延续下行态势。7月份，企业新发放贷款加权平均利率略低于3%，比上年同期低约0.2个百分点；个人住房新发放贷款加权平均利率约3.1%，与上年同期基本持平。 4、中国证监会发布上市公司2025年年度财务报告会计监管报告。截至2026年4月30日，共5517家上市公司披露了2025年年度财务报告，其中214家被出具非标准审计意见，其中被出具带强调事项段或持续经营事项段的无保留意见109家，保留意见87家，无法表示意见18家。 5、美国7月零售销售数据意外出现负增长，美联储加息前景愈发模糊。美国商务部公布数据显示，美国7月零售销售环比下降0.6%，为去年5月以来最大降幅，市场预期为增长0.1%。 6、美国政府长期融资成本正逼近历史警戒线。本周连续两场长期国债标售结果显示，市场对持有美国长债要求的补偿水平已升至数十年来罕见高位，为财政部和特朗普政府带来切实压力。美国财政部完成250亿美元30年期国债标售，得标利率报5.216%，创2001年以来最高水平；420亿美元10年期国债标售得标利率达4.683%，为2007年全球金融危机以来最高。 7、美伊谅解备忘录将于8月17日到期，目前几乎没有达成最终协议的迹象。伊朗首席谈判代表卡利巴夫称这是一次外交上的“胜利”，并表示美国和以色列未能实现其战争目标。
行业信息	1、货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.23BP报1.3611%，7天期下行0.59BP报1.3858%，14天期上行0.24BP报1.4027%。银存间同业拆借加权平均利率1天期品种下行0.82BP报1.3753%，7天期下行0.32BP报1.3976%，14天期上行1.19BP报1.4079%，1月期下行12.0BP报1.53%。 2、美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨2.88个基点报4.169%，3年期美债收益率涨2.8个基点报4.242%，5年期美债收益率涨5.11个基点报4.362%，10年期美债收益率涨5.14个基点报4.690%，30年期美债收益率涨4.14个基点报5.258%。
评论及策略	普遍上涨。上周央行连续4日7天期逆回购操作量为零，不过隔夜逆回购操作投放3490亿元，同时完全对冲到期的1万亿元买断式逆回购，隔夜和7天品种利率依然低于1.4%，资金面保持合理充裕，央行货币政策报告表示调控的目标利率逐步转向货币市场隔夜利率。最新美伊谈判陷入僵局，原油等能化品种再次走强。美国7月末季调CPI同比增速放缓至3.4%，核心CPI同比增速放缓至2.5%，PPI同比涨幅降至4.7%，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月份企业直接融资有所回暖，政府债券发行维持高位，社会融资规模增量17645亿元，7月末社融存量同比增长7.4%，环比持平。7月份PPI同比增长3.5%，CPI同比增长0.5%，均较上月回落，国际原油、有色等大宗商品价格回落削弱输入性涨价压力。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。