

居民消费价格指数回升，权益市场持稳

核心逻辑：

股指，经济方面，6月CPI同比上涨0.1%，为连续下降4个月后转涨；核心CPI同比上涨0.7%，创14个月新高；不过，PPI同比降幅扩大。政策方面，国家发展改革委日前新增下达100亿元中央预算内投资，开展以工代赈加力扩围促进重点群体就业增收行动。A股市场延续整体回升态势，多数市场指数继续上涨。后续关注国内7月是否有更多增量宏观政策举措推出。建议维持偏强震荡思路，注意控制好仓位。

国债，流动性总体偏宽松，资金利率较前周略有抬升；央行公开市场继续小幅回笼资金，上周逆回购累计净回笼2265亿元。受到股债跷跷板效应、政策预期等因素影响，国债期货低波偏弱运行。后续关注国内经济恢复节奏及货币政策动向。建议暂维持震荡思路。

下周关注：中国二季度GDP，6月M2等金融指标和工业、投资、消费等经济指标；美联储利率决议。

L. 一周宏观动态（[7月7日至7月11日](#)）

全球方面：中国物流与采购联合会数据显示，6月全球制造业采购经理指数为49.5%，较上月上升0.3个百分点，指数仍在收缩区间，但连续两个月小幅上升，反映出全球经济恢复力度有所回升。

国内方面：国家发展改革委日前新增下达100亿元中央预算内投资，开展以工代赈加力扩围促进重点群体就业增收行动。国家统计局发布最新物价指标，中国6月CPI同比上涨0.1%，为连续下降4个月后转涨；核心CPI继续回升，同比上涨0.7%，创14个月新高。6月PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降3.6%，降幅比上月扩大0.3个百分点。

海外方面：美国总统特朗普宣布，美国将对进口铜征收50%的关税，自2025年8月1日起生效。铜是全球第三大消费金属，仅次于铁和铝。美国的铜消费量几乎一半来自进口，大多数进口来自智利。美国上周初请失业金人数22.7万人，为连续第四周下降，且创两个月来最低水平。韩国央行将基准利率维持在2.5%不变，为2024年10月开启本轮降息周期以来首次暂停降息。

L. 一周市场情况（[7月7日至7月11日](#)）

A股市场，近一周沪深两市成交额日均14746.03亿元，超过前周水平，7月11日高达17118.44亿元，显示市场活跃度上升。沪深两市两融余额继续稳中有升，7月10日超过1.87万亿元。**行业方面**，板块仍是涨多跌少，钢铁板块继续表现强势，涨逾4%，房地产板块领涨，涨幅超过6%。煤炭、银行板块跌幅超过2%。**宽基指数**以上涨为主，其中中证1000和中证500涨幅居前，两者分别上涨2.36%和1.96%。**IC、IM品种贴水情况**：随着到期日临近，7月合约贴水逐步收敛，IC2507贴水率0.07%，年化为3.53%；IM2507贴水率0.13%，年化为6.7%。

国债市场，近一周全线走弱，30年期品种主力合约TL2509下跌0.49%。一周，央行公开市场逆回购累计净回笼2265亿元。财政部公告，7月14日拟发行400亿元20年期，和830亿元30年期超长期特别国债。

全球大类资产方面，近一周（截至周四7月10日），主要经济体股票指数大多上行，其中，韩国综合指数领涨，涨幅约4%，仅美国的道琼斯工业指数微跌。大宗商品方面，国际油价一周下跌约0.5%；纽约金价一周持平。欧佩克发布《2025年世界石油展望》，下调2026-2029年全球石油需求预测，但上调长期需求展望。

L. 价格汇总表—股指

日期：2025年7月7日--2025年7月11日															
股指现货及期货周度统计															
现货走势--沪深300指数								现货走势--中证500指数							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)						最新价	涨跌	涨跌幅(%)				
	4014.81	32.60	0.82						6027.08	115.64	1.96				
期货走势--CFFEX沪深300指数期货								期货走势--CFFEX中证500指数期货							
	最新价	一周 涨跌	一周 涨跌幅(%)	基差	年化 贴水率	到期日	到期 天数		最新价	一周 涨跌	一周 涨跌幅(%)	基差	年化 贴水率	到期日	到期 天数
IF2507	4014.6	57.2	1.45	0.21	0.27%	2025/7/18	7	IC2507	6023.0	153.0	2.61	4.08	3.53%	2025/7/18	7
IF2508	4000.0	62.0	1.57	14.81	3.85%	2025/8/15	35	IC2508	5973.4	161.0	2.77	53.68	9.29%	2025/8/15	35
IF2509	3993.4	63.4	1.61	21.41	2.78%	2025/9/19	70	IC2509	5920.4	160.4	2.78	106.68	9.23%	2025/9/19	70
IF2512	3965.6	73.4	1.89	49.21	2.78%	2025/12/19	161	IC2512	5794.0	159.0	2.82	233.08	8.77%	2025/12/19	161
现货走势--上证50指数								现货走势--中证1000指数							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)						最新价	涨跌	涨跌幅(%)				
	2756.8	16.3	0.60						6461.1	148.9	2.36				
期货走势--CFFEX上证50指数期货								期货走势--CFFEX中证1000指数期货							
	最新价	一周 涨跌	一周 涨跌幅(%)	基差	年化 贴水率	到期日	到期 天数		最新价	一周 涨跌	一周 涨跌幅(%)	基差	年化 贴水率	到期日	到期 天数
IH2507	2754.6	37.2	1.37	2.17	4.11%	2025/7/18	7	IM2507	6452.8	193.6	3.09	8.30	6.70%	2025/7/18	7
IH2508	2751.0	40.4	1.49	5.77	2.18%	2025/8/15	35	IM2508	6388.8	204.4	3.31	72.30	11.67%	2025/8/15	35
IH2509	2751.6	40.4	1.49	5.17	0.98%	2025/9/19	70	IM2509	6319.8	212.6	3.48	141.30	11.40%	2025/9/19	70
IH2512	2752.6	43.2	1.59	4.17	0.34%	2025/12/19	161	IM2512	6136.0	206.4	3.48	325.10	11.41%	2025/12/19	161

L. 股票市场指标

图1. 沪深两市成交金额



图2. 沪深两市两融余额



数据来源：iFinD

【解读】

近一周沪深两市成交额日均14746.03亿元，超过前周，7月11日高达17118.44亿元，显示市场活跃度上升。沪深两市两融余额继续稳中有升，7月10日超过1.87万亿元。

L. 股票指数涨跌

图3. 申万一级行业指数周涨跌幅

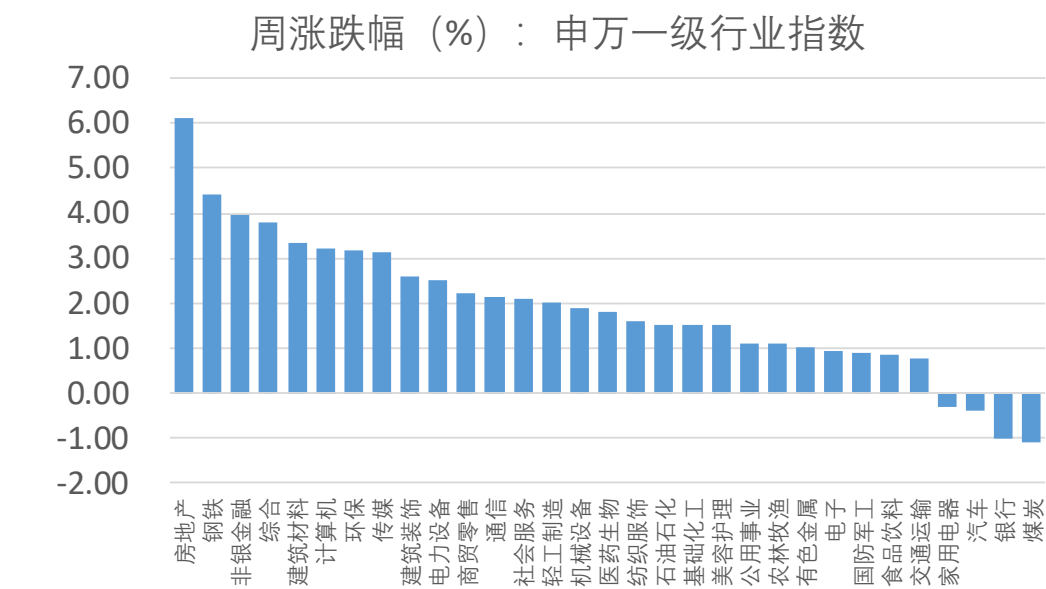
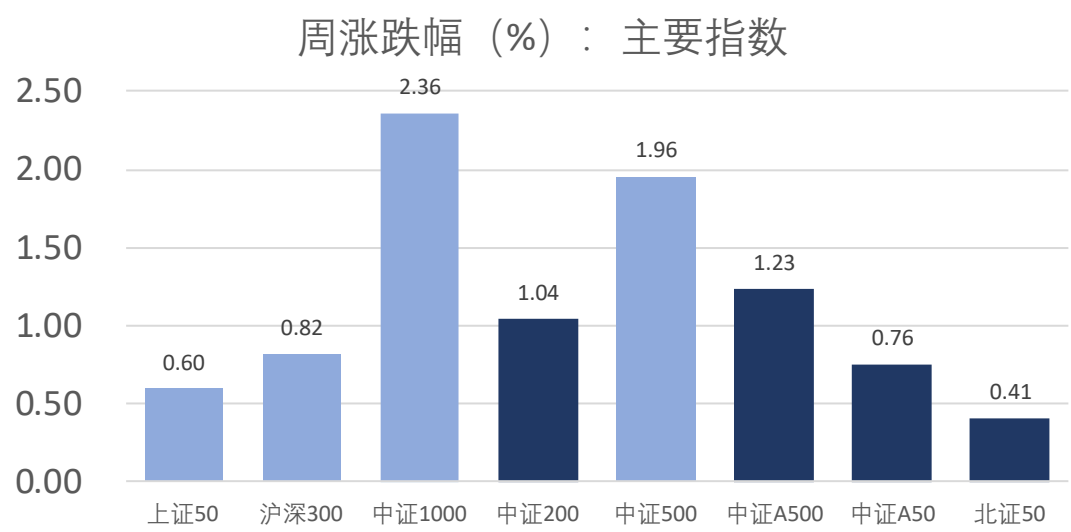


图4. 主要指数周涨跌幅



数据来源：iFinD

【解读】

行业方面，板块仍是涨多跌少，钢铁板块继续表现强势，涨逾4%，房地产板块领涨，涨幅超过6%。煤炭、银行板块跌幅超过2%。

宽基指数以上涨为主，其中中证1000和中证500涨幅居前，两者分别上涨2.36%和1.96%。

L. 股指期货升贴水率

图5. IC 升贴水率

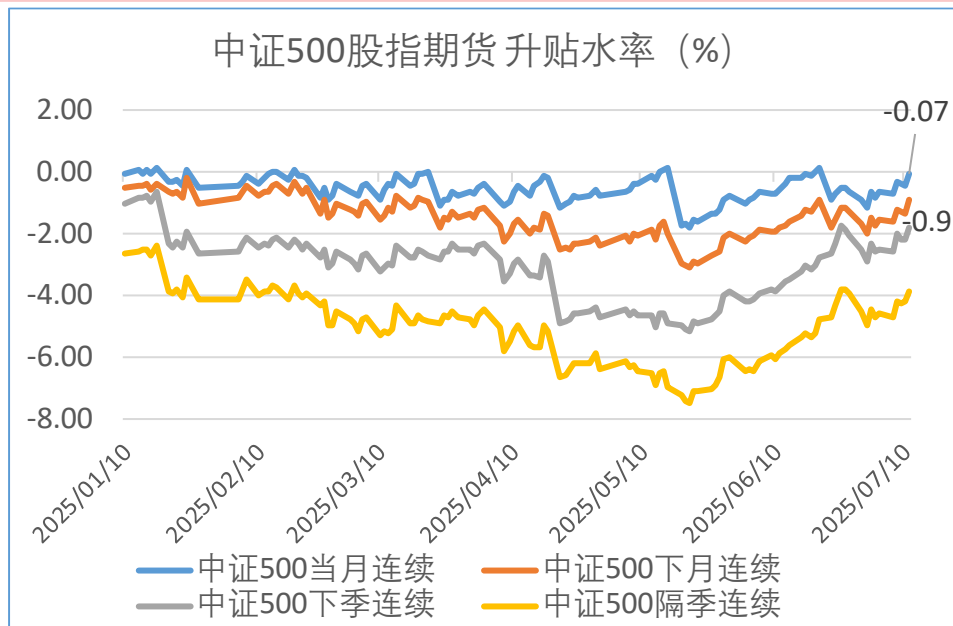
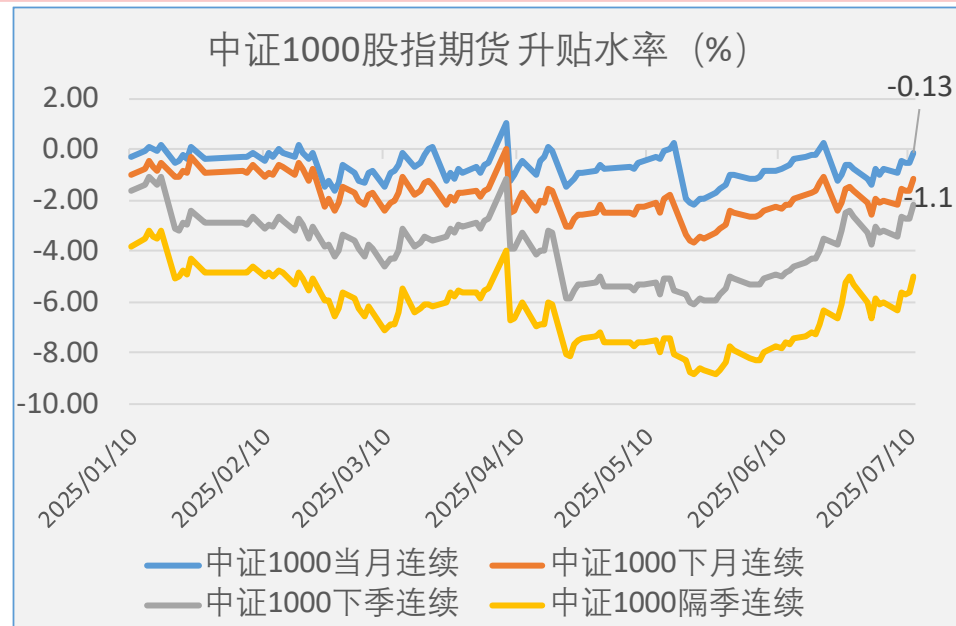


图6. IM 升贴水率



数据来源：iFinD

【解读】

IC、IM品种贴水情况：随着到期日临近，7月合约贴水逐步收敛：

IC2507合约贴水率0.07%，年化为3.53%；IM2507合约贴水率0.13%，年化为6.7%。

注：随着到期日临近，期现收敛，贴水将逐步变为平水，若持有期货替代现货可以获得超额收益。风险点在于，如果市场走弱现货下跌的话，期货通常会同步下跌，超额收益可能覆盖不了指数本身下跌幅度。

L. 价格汇总表—国债

国债期货周度走势 2025.7.7-2025.7.11						
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	持仓量	成交量	成交额（元）
2年期						
TS2509	102.416	-0.092	-0.09	114833	183598	37620253
TS2512	102.518	-0.114	-0.11	8741	7083	1452995
TS2603	102.628	-0.114	-0.11	1064	507	104125
小计				124638	191188	39177373
5年期						
TF2509	105.995	-0.255	-0.24	162724	308292	32709054
TF2512	106.095	-0.240	-0.23	35881	19037	2021733
TF2603	106.165	-0.215	-0.20	9805	3002	319074
小计				208410	330331	35049861
10年期						
T2509	108.830	-0.280	-0.26	197468	339242	36957564
T2512	108.885	-0.310	-0.28	36539	21056	2294963
T2603	108.890	-0.280	-0.26	3684	1070	116643
小计				237691	361368	39369170
30年期						
TL2509	120.610	-0.590	-0.49	118793	450563	54402816
TL2512	120.440	-0.630	-0.52	30564	39202	4726157
TL2603	120.230	-0.650	-0.54	1757	1363	164090
小计				151114	491128	59293063

数据来源：iFinD

L. 国债收益率

图7. 国债收益率

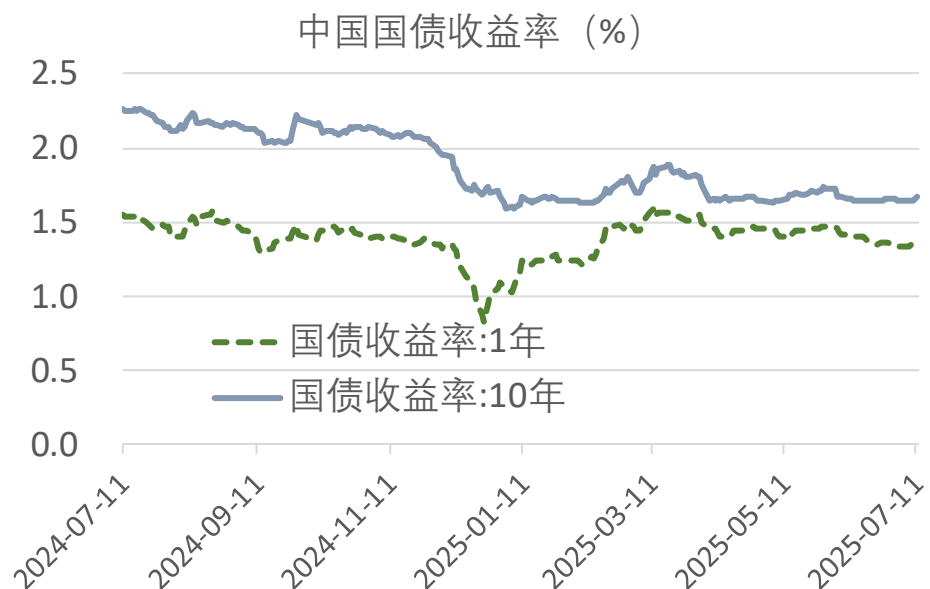
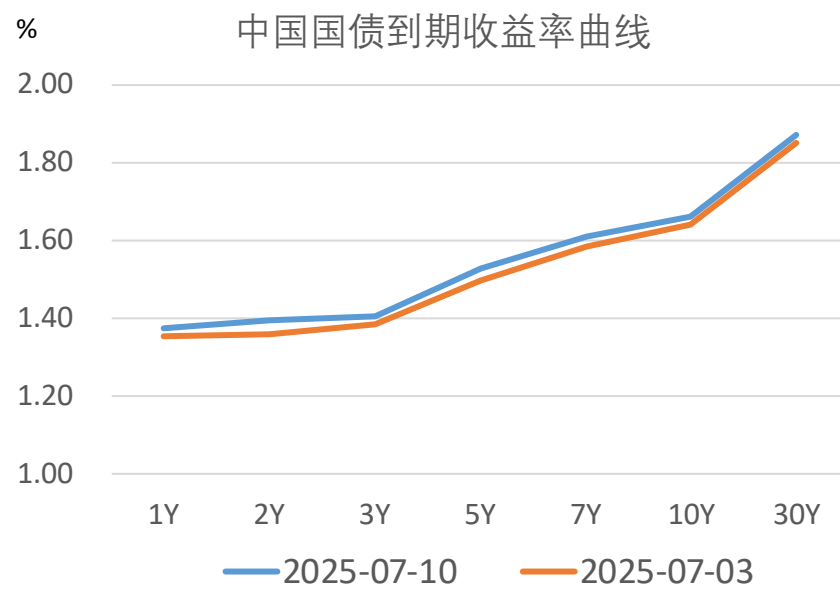


图8. 收益率曲线



数据来源: iFinD

【解读】

近一周，1年期国债收益率上升4BP至1.38%，10年期国债收益率上升3BP至1.67%。
国债收益率曲线整体略走高。

L. 资金利率

图9. 资金利率 — Shibor

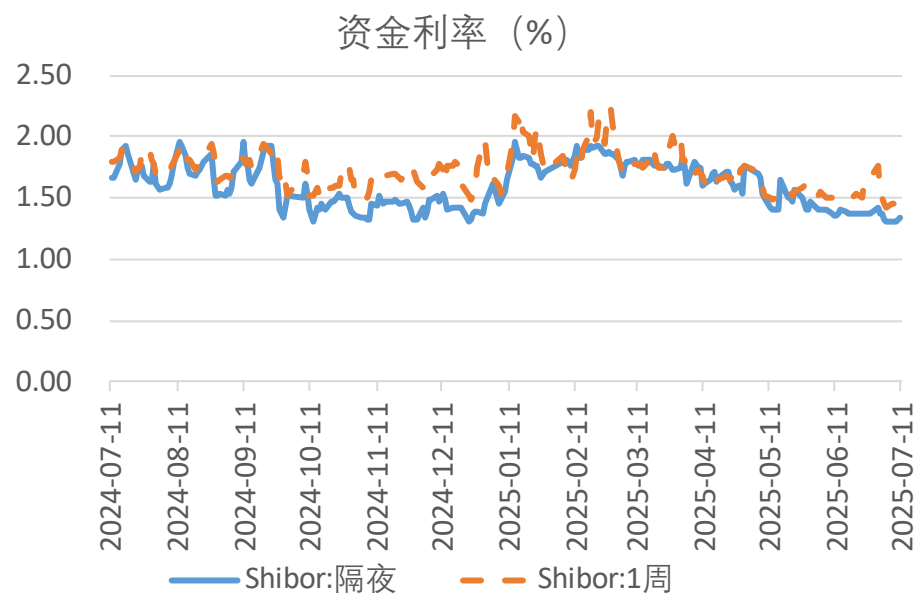
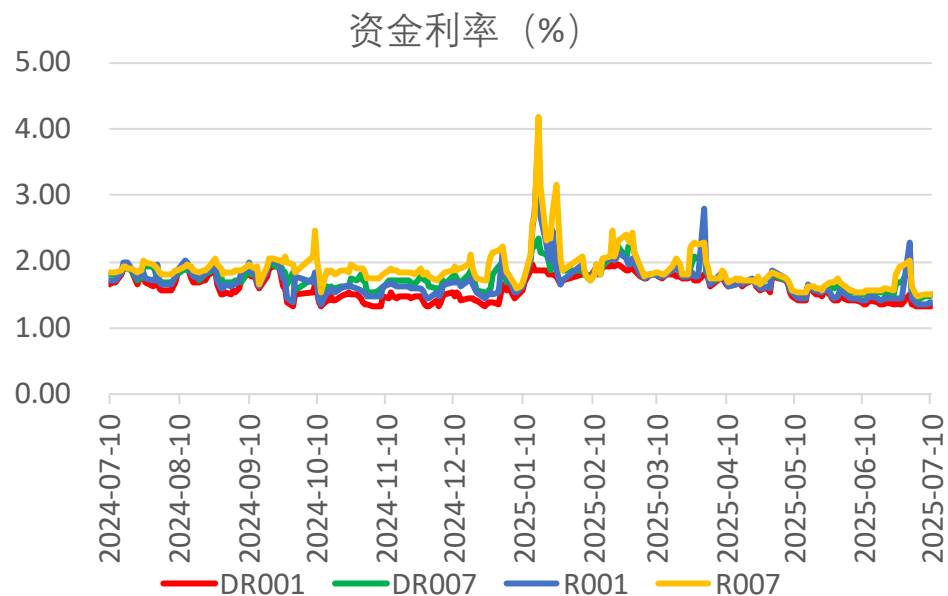


图10. 资金利率 — R和DR系列



数据来源：iFinD

【解读】

流动性总体延续宽松格局，资金利率较前周略微升高：

最新利率：Shibor隔夜，1.33%，7天，1.48%。 DR001，1.32%；DR007，1.49%；R001，1.39%；R007，1.52%。

L. 大类资产走势

图11. 主要资产周涨跌幅

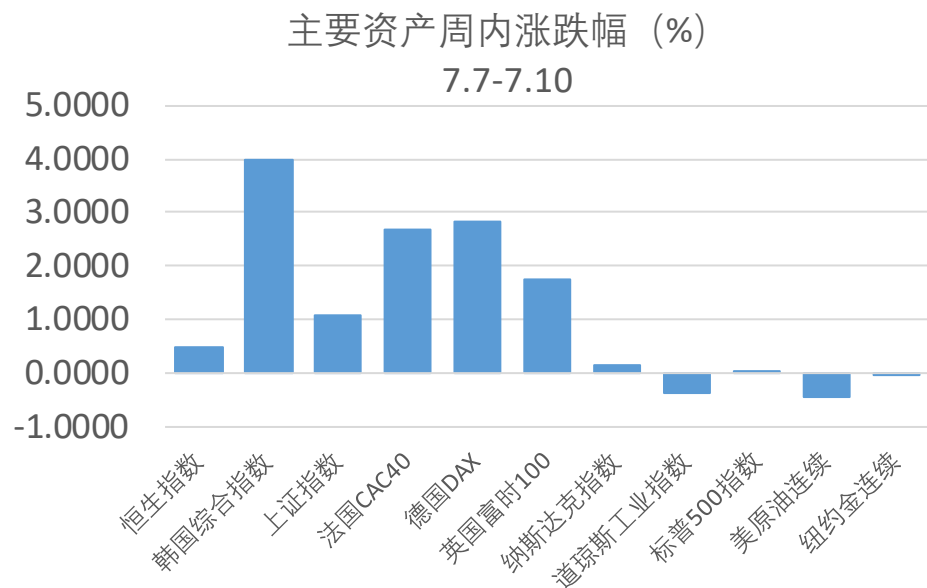
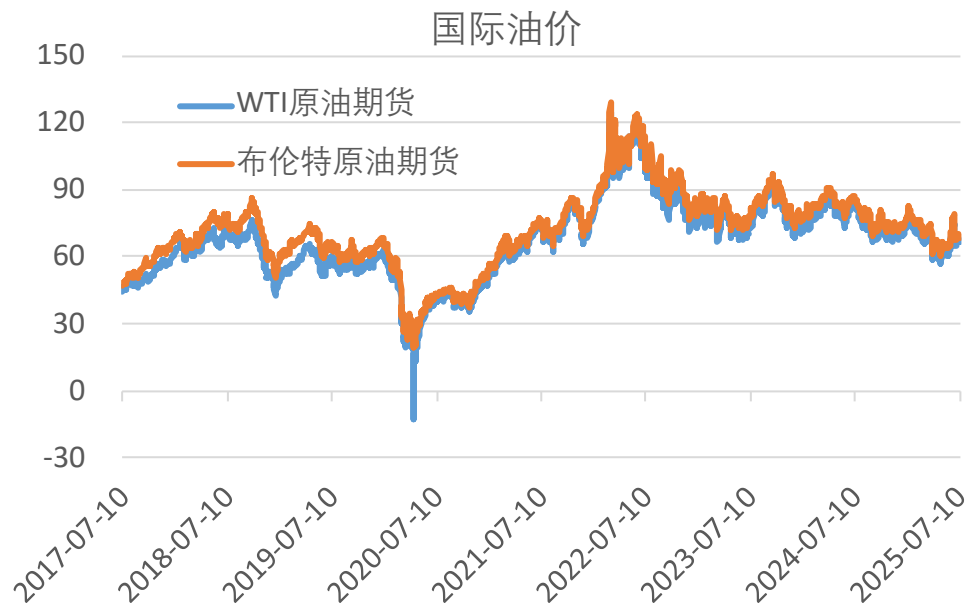


图12. 国际油价



数据来源：iFinD

【解读】

近一周（截至周四），主要经济体股票指数大多上行，其中，韩国综合指数领涨，涨幅约4%，仅美国的道琼斯工业指数微跌。大宗商品方面，国际油价一周下跌约0.5%；纽约金价一周持平。欧佩克发布《2025年世界石油展望》，下调2026-2029年全球石油需求预测，但上调长期需求展望。

L. 大类资产走势

图13. 美元指数



图14. 美元兑离岸人民币



数据来源：iFinD

【解读】

美元指数偏弱整理，近一周小幅回升，至97.57，仍在三年低位徘徊。

美元兑离岸人民币总体持稳，最新7.18。

L. 大类资产走势

图15. 美国国债收益率及利差

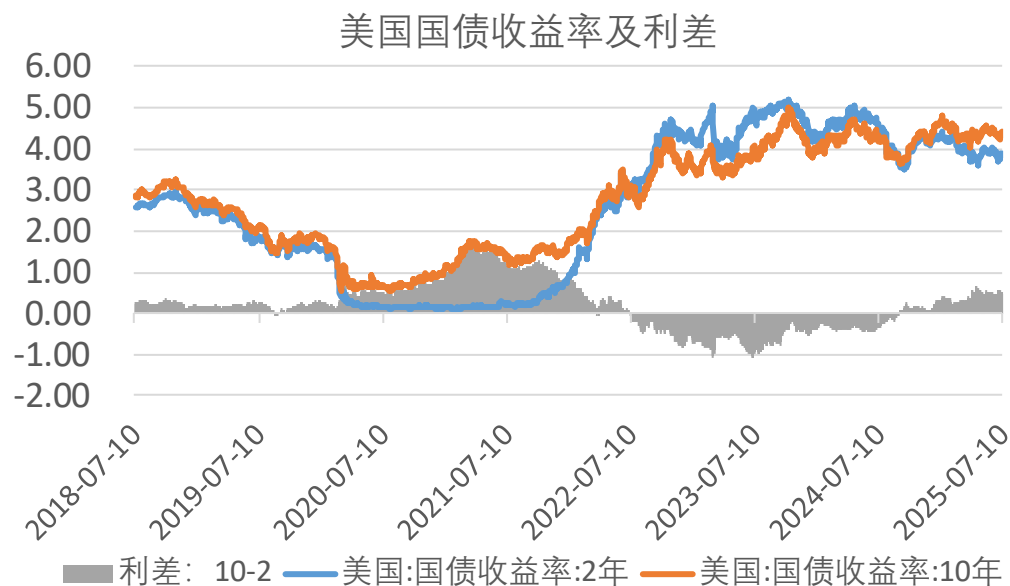
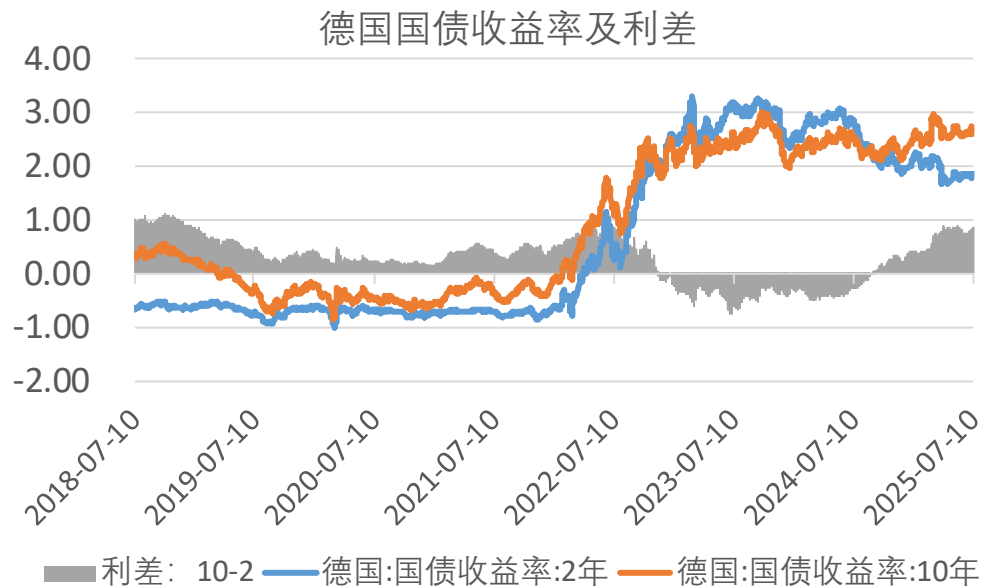


图16. 德国国债收益率及利差



数据来源：iFinD

【解读】

最新（7月10日），
美国国债收益率水平，2年期为3.86%（周内涨2基点），10年期为4.35%（周内持平），利差49基点。
最新美国劳动力市场数据偏乐观，令美债收益率持平。
德国国债收益率水平，2年期为1.85%，10年期为2.71%，利差86基点。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

作者：曹晓军（F3008012/Z0010934）

初审：闫丰 F0251054/Z0001643

复审：杜贤利 F03095127/Z0017391

终审：夏雨辰 F3031745/Z0014542

华安期货 投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776

网址:www.hagh.com 联系电话: 0551-62839752

编制日期:2025.7.11