



股指或受非农提振，国债 或震荡运行

2026-08-10

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



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

- 股指走势回顾：上周股指震荡偏强运行。
- 核心观点：据伊朗迈赫尔通讯社9日报道，伊朗议会国家安全与外交政策委员会批准了确保霍尔木兹海峡安全与发展的战略行动计划纲要。2026年8月7日，美国劳工统计局公布2026年7月非农就业数据：7月美国新增非农就业为-2.3万人，预期8万人，前值下修至2万人；季调失业率4.1%，预期和前值均为4.2%。整体看，美联储没有加息的必要。一是市场较为担忧的能源通胀和AI通胀影响预计相对有限；二是薪资增速持续回落，尚不具备形成“工资-通胀”螺旋的基础。AI叙事短期或有所降温，但非农就业数据缓解市场加息担忧，股指或震荡偏强运行。
- 技术分析：MACD指标显示大盘指数或震荡偏强运行。
- 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：上周五公布的7月进出口数据，美元计价下出口同比增速23.9%（前值27%），进口增速27.5%（前值36%），环比均小幅回落但继续高增，整体符合市场预期，对债市扰动有限。整体来看，10Y国债再次向下突破1.70%关键位，后续能否有效站稳是关键。若收益率稳定运行在1.70%下方，当前48bp的10-30Y利差仍有压缩空间，债市顺风格局未变。本周需关注多项基本面数据落地可能带来的短期扰动。后续需重点关注此前买入力度偏弱的基金及银行类机构的动向。若机构一致预期走强，曲线将整体下移并趋于平坦；若分歧仍在，维持国债短期震荡、TL相对跑赢的判断。
- 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

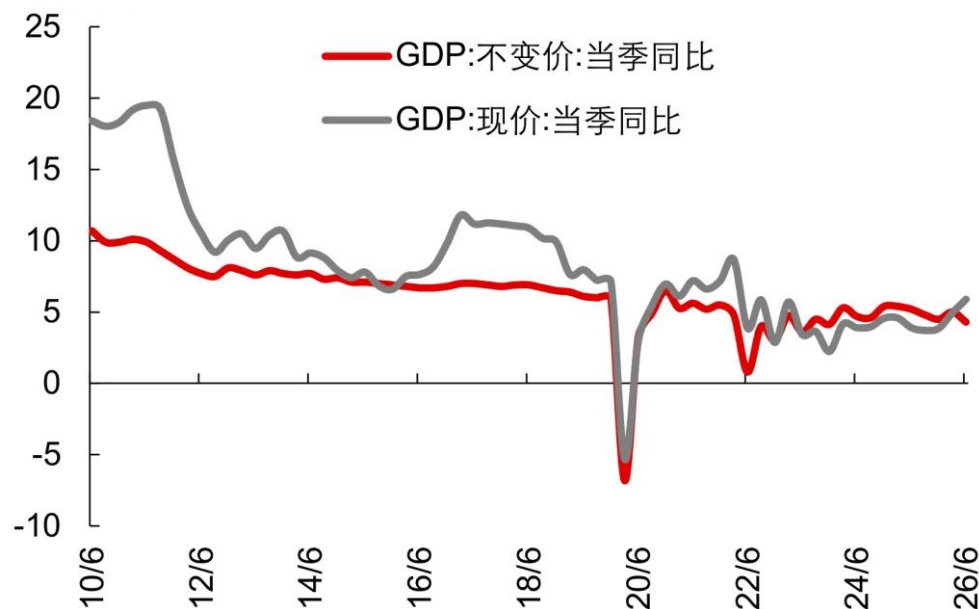
重点数据跟踪

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

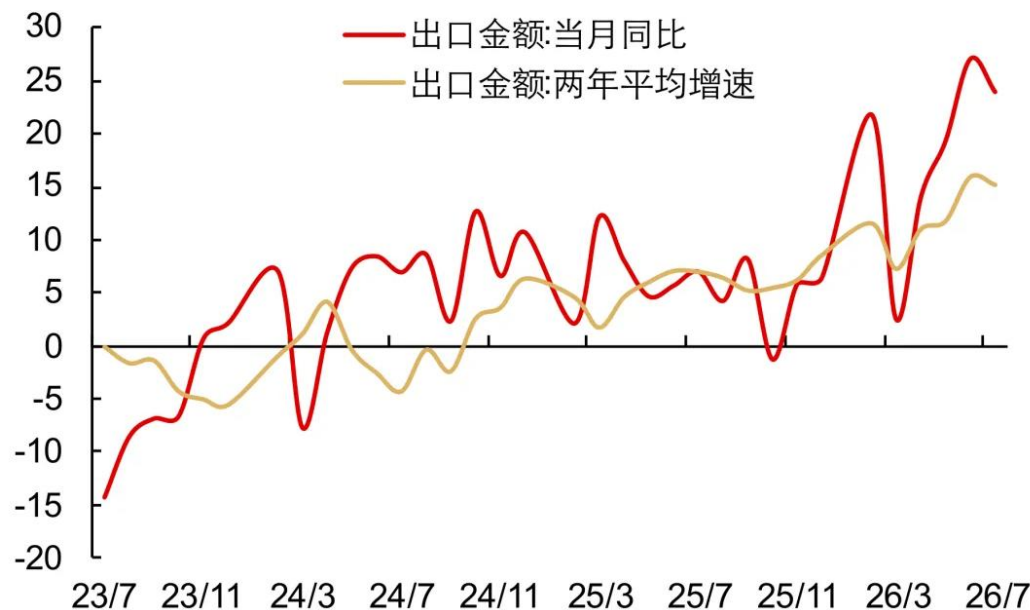
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



- ❑ 二季度实际GDP同比增长4.3%，略低于4.5%的一致预期。但上半年综合来看同比增长4.7%，整体韧性仍强。
- ❑ 若下半年GDP同比增速维持在4.32%以上，全年即可达成4.5%以上的同比增长目标，考虑到去年下半年低基数，目标完成难度不大。



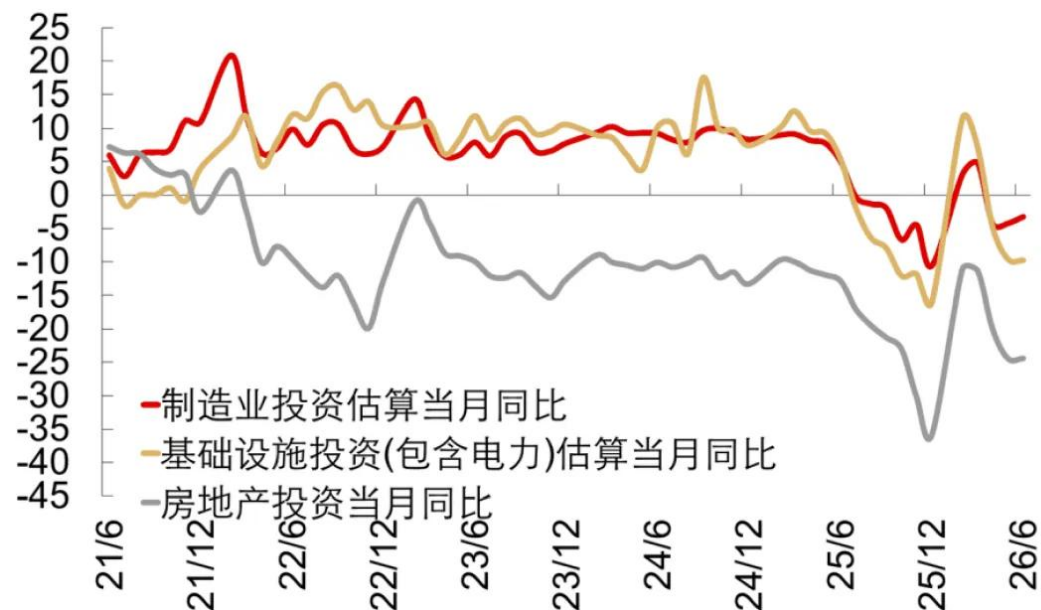
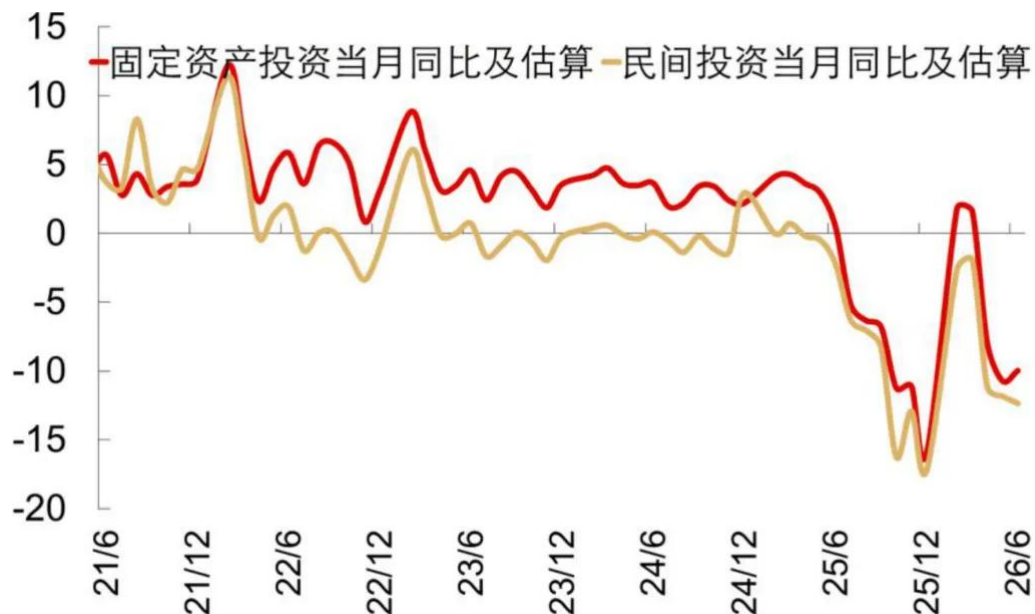
- 2026年7月31日，国家统计局公布数据：7月制造业PMI降至49.2%。
- 7月PMI指数较大幅度下行，主要源自于两点：
 - 一是外需上升动能较二季度有所放缓，对整体行业景气的拉动效果未再进一步加强；
 - 二是随着成本端扰动再起，对消费、投资等内需表现形成一定压制。
- 而面对边际转弱的经济景气，7月政治局会议整体表态更为积极，主动提出“加大逆周期调节力度”、“及时谋划出台务实管用的增量政策”等政策表述。对于全球市场波动对我国资本市场的输入性影响，也将资本市场段落更新为“提升资本市场韧性和信心”。下半年各项政策仍有望进一步发力，承托市场平稳运行和经济合理增长。



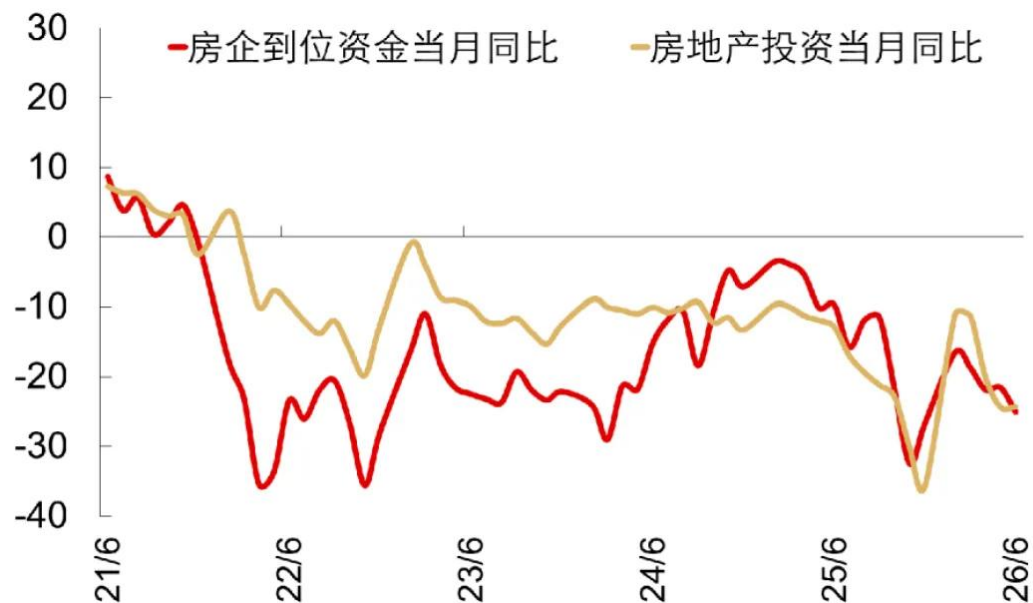
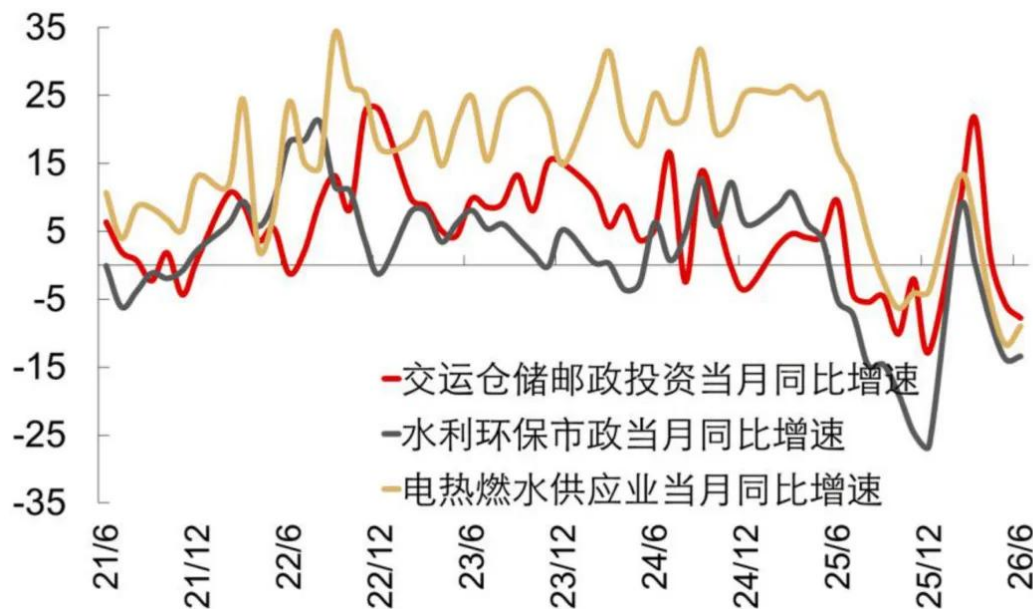
- ❑ 7月出口环比减少3.5%，同比增速回落至23.9%，略高于路透22.2%的一致预期，两年复合增速小幅回落至15.1%。
- ❑ 台风天气扰动货物发运或是7月出口环比走弱的主因。美国拟禁止进口中国新型光模块、对多晶硅产品设价格下限并加税，或将推动相关产品抢出口；叠加台风扰动消退，出口短期或有脉冲上升可能。



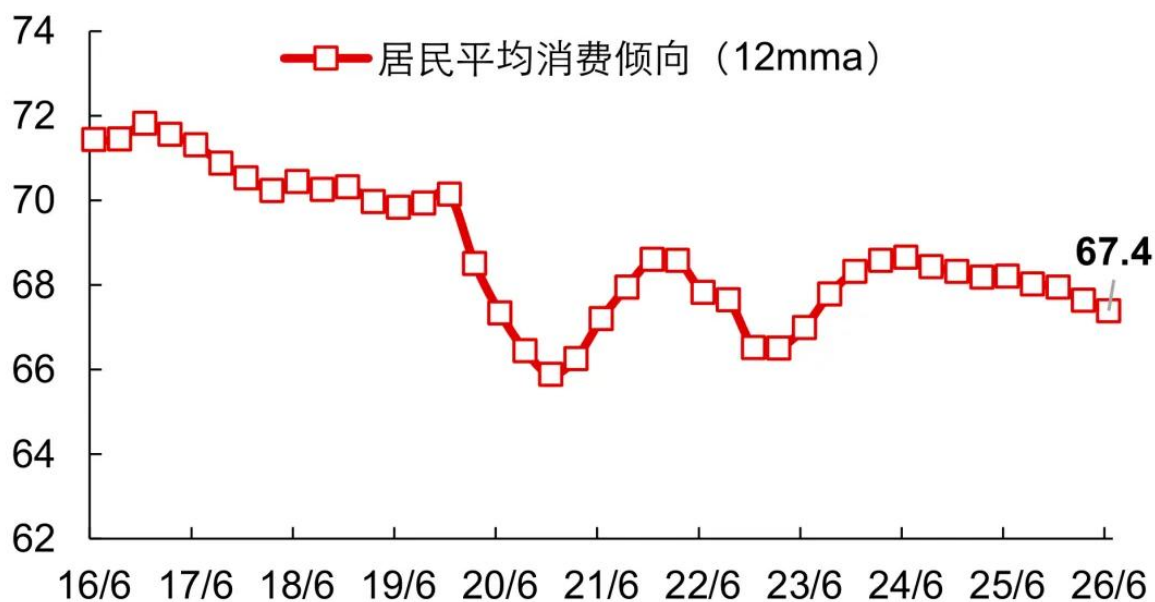
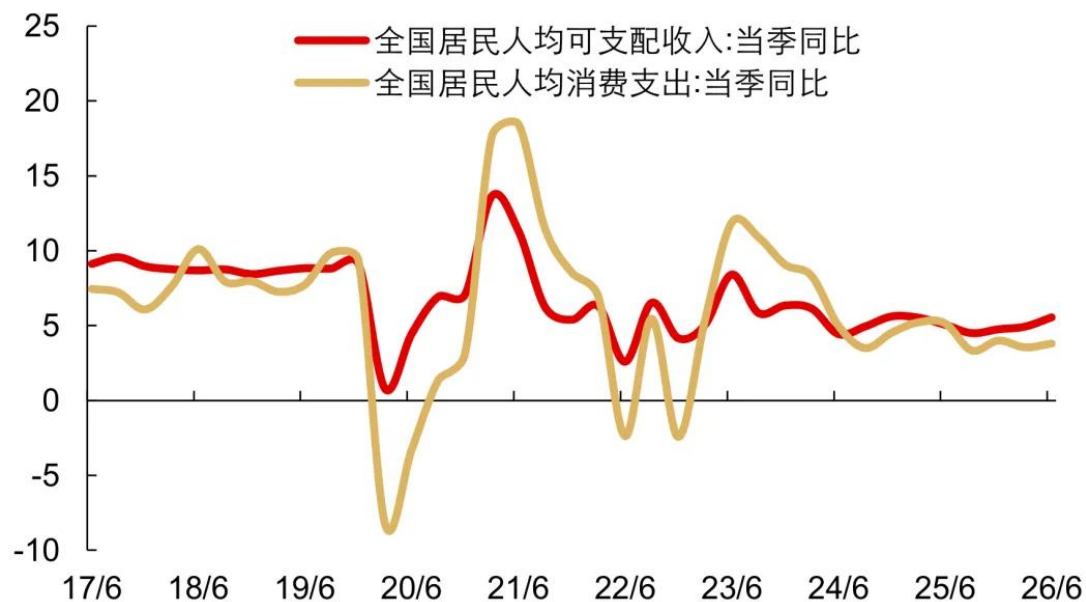
- ❑ 二季度工业产能利用率继续下探至73%，为2020年二季度以来最低值，结构层面的分化明显：出口景气带动中游设备链条相关行业开工率上升，油价上行拖累石化链条相关行业开工率下行。
- ❑ 而从月度的工增表现来看，油价对化工链的拖累边际上持续趋弱：6月橡胶塑料行业工增同比增速升至6.5%，而出口相关链条中，电子、运输设备、专用设备、通用设备等行业工增仍维持加快增长。生产的“K”型分化方向呈现出上半段维持景气，下半段逐步缓和的态势。

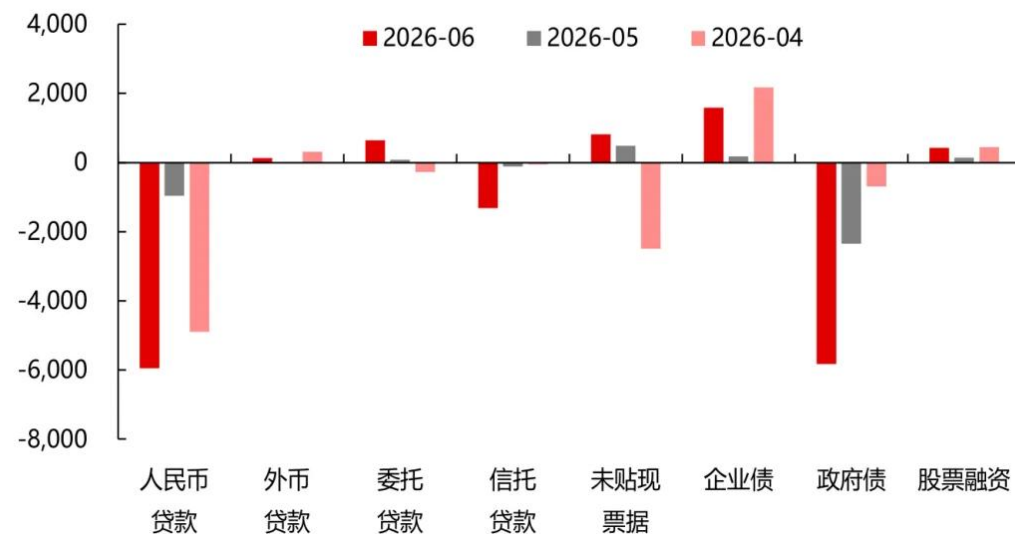
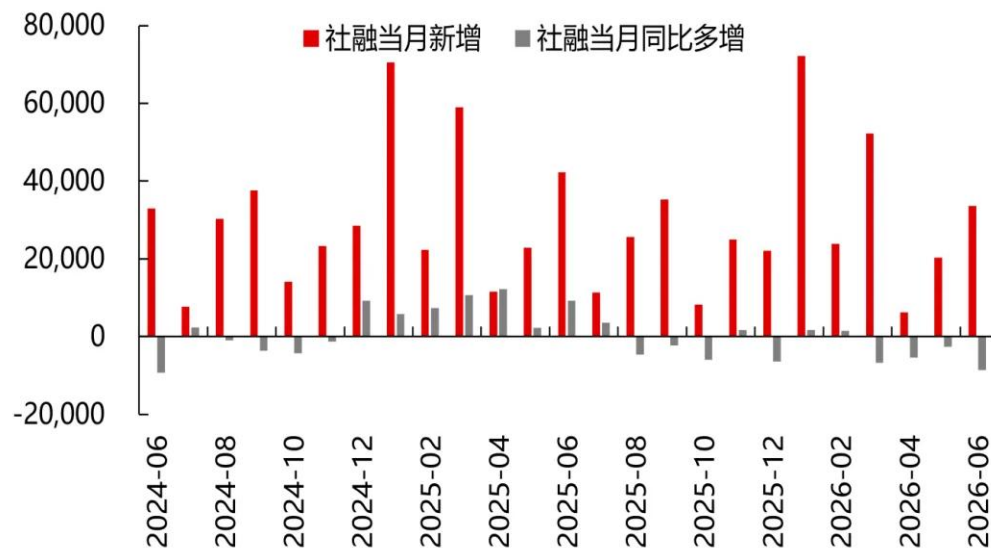


- ❑ 6月估算固定资产投资当月同比增速升至-10.0%，其中民间投资当月同比降至-12.3%，投资由政府主导的特征仍然较强。分行业来看，制造业投资当月同比升至-3.2%，基建投资当月同比降至-9.8%，房地产投资当月同比基本持平在-24.4%。
- ❑ 制造业方面，尽管当月同比小幅上升，但分行业来看，也仅有运输装备、电气机械、通信电子、纺织4个行业当月同比维持正增长，一方面，出口链条行业的景气延续，另一方面，传统内需相关行业的扩产意愿持续偏弱。



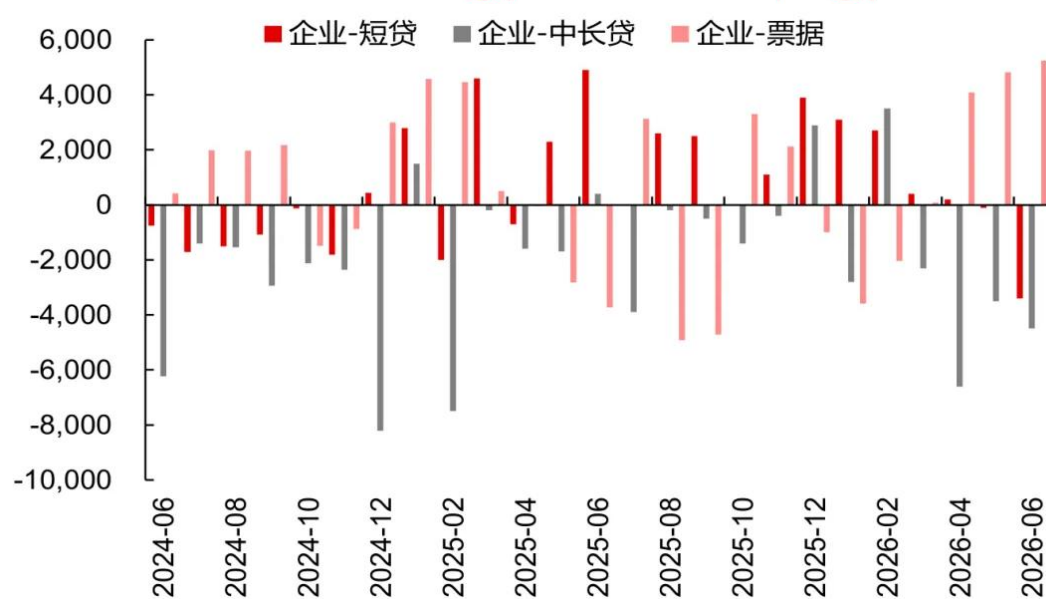
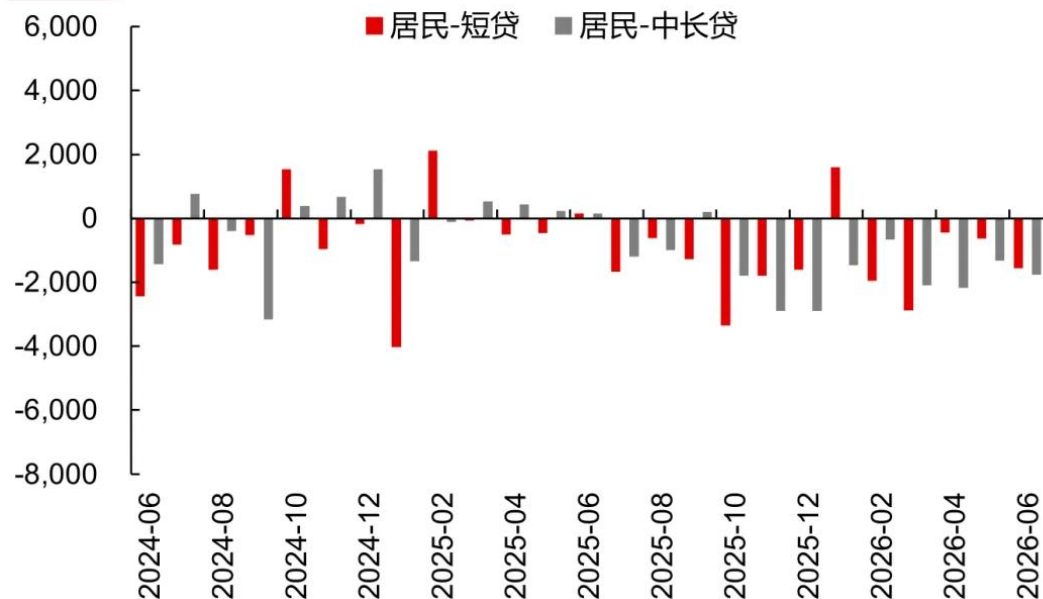
- 基建投资方面，分行业来看，电热燃水供应/水利环保市政行业当月同比分别升至-8.9%/-13.4%，算力电力网、城市更新等年内基建的主要抓手或已在逐步发力，而交运仓储邮政行业当月同比增速降至-7.7%，是基建投资同比回落的主因。
- 房地产投资方面，商品房销售表现仍弱，地产到位资金同比增速进一步下滑至-25.1%，房企投资意愿难有明显改善。





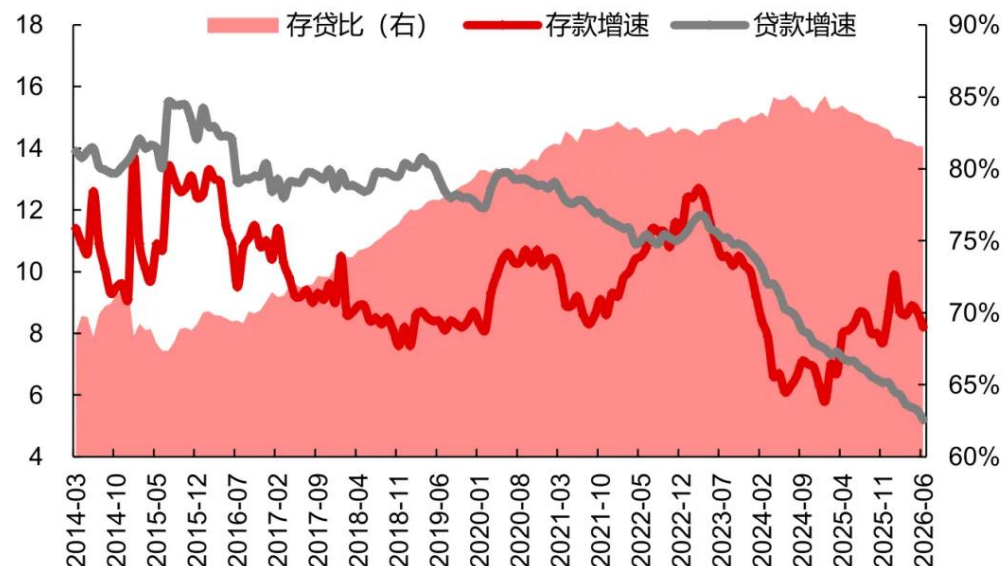
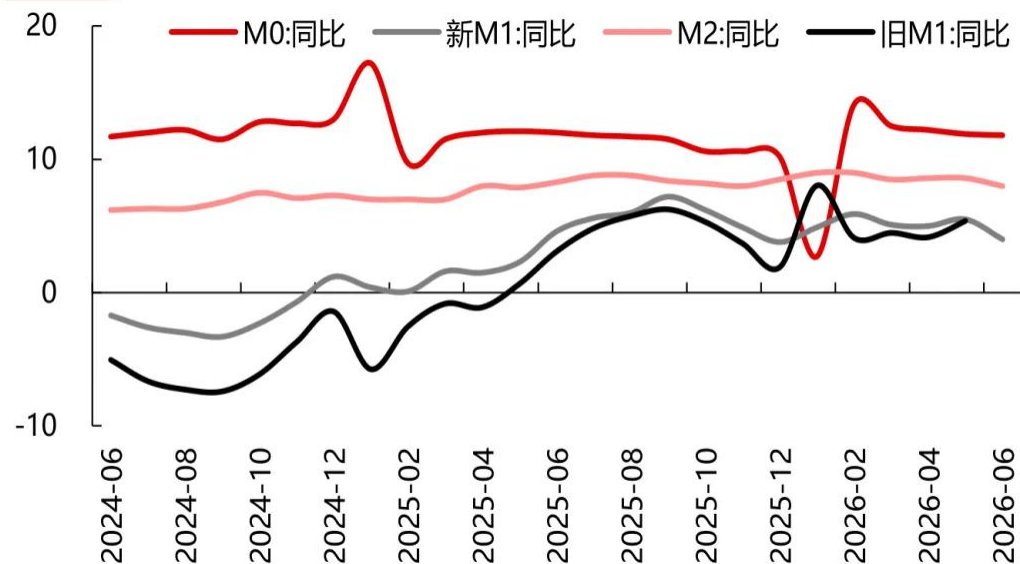
□ 6月新增社融3.4万亿，同比-0.9万亿。具体来看：

- 1) 直接融资方面，6月企业债、股票融资均同比多增，低利率环境下，科创企业或倾向于股票、债券等直接融资渠道，监管鼓励之下成本低、融资方式也更为灵活；
- 2) 政府债虽然也是直接融资，但外需维持强劲，政府支出优化结构，发债迫切性不高，6月政府债新增0.8万亿，同比负增；
- 3) 间接融资方面，6月社融中的信贷同比持续少增，或源于高质量发展 and 正确政绩观指引下，传统经济融资需求随着产业结构转型而回落，而信贷增速导向亦从“量”转向“质”；
- 4) 非标融资方面，未贴现票据、委托贷款同比增加，信托贷款同比减少。其中委托贷款虽同比多增，但量仅643亿元，体量有限，或难以据此判断新型政策性金融工具的实质性落地，其后续落地窗口可能集中在下半年。



- 6月当月新增信贷1.6万亿，同比仍少增-0.6万亿。贷款增速放缓与结构优化或将成为宏观运行的新常态。
- 结构上，居民短贷与中长贷同步转正，结束此前净偿还状态，但同比仍为少增，或反映前期价格因素对生产消费的压制逐步缓解后，居民需求呈边际修复，但力度温和。
- 企业短贷、中长贷同比仍均少增，票据新增0.1万亿。本月信贷表现季节性回暖但仍处于低位，或意味着新旧经济融资强弱分化格局未改，外需强劲，投资、政府债均有走弱。

02 M1、M2同比均回落



- 6月M0同比小幅回落至11.8%，M1同比回落至4.0%，M2同比回落至8.0%。
- 从存款来看，6月新增存款2.0万亿，居民和企业存款季节性回升是主要新增项，同比来看，居民、企业、财政、非银存款同比-0.5万亿、+0.2万亿、-0.1万亿、-0.5万亿。
- M2回落幅度较大，一方面6月非银存款负增1万亿，或反映在资本市场波动之下，居民资金流出非银账户；另一方面，今年以来一线城市二手房成交表现较强，居民或动用存款购房，对M2形成一定拖累。
- M1在季末流动性紧张叠加基数走高的背景下同比回落，而未来M1同比的走势将受到两股力量的拉扯：
- 一方面，“低利率时代”居民存款搬家或持续推进，人民币升值也将持续吸引企业结汇，以及潜在的财政发力、财政化债也有望提供流动性支撑；但另一方面，M1基数将一路走高至9月方能回落，需警惕后续M1下行压力。

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