



研究员：刘洋 从业资格：F3063825 交易咨询资格：Z0016580

联系方式：liuyang18036@greendh.com

板块	品种	多（空）	推荐理由
宏观与金融	国债	TL、T、TF、TS（震荡）	<p>【行情复盘】</p> <p>周一国债期货主力合约多数低开，早盘低开低走单边下行，午后横向波动略有回落，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 下跌 0.99%，10 年期 T2603 下跌 0.12%，5 年期 TF2603 下跌 0.03%，2 年期 TS2603 下跌 0.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周一央行开展了 1309 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 1223 亿元逆回购到期，央行周一还开展 6000 亿元买断式逆回购操作，当日有 4000 亿元买断式逆回购到期，当日合计净投放 2086 亿元。</p> <p>2、资金市场：周一银行间资金市场隔夜利率维持低位，DR001 全天加权平均为 1.27%，上一交易日加权平均 1.27%；DR007 全天加权平均为 1.44%，上一交易日加权平均 1.47%。</p> <p>3、现券市场：周一银行间国债现券收盘收益率较上一交易日多数上行，2 年期国债到期收益率上行 0.35 个 BP 至 1.40%，5 年期上行 1.12 个 BP 至 1.64%，10 年期上行 0.92 个 BP 至 1.85%，30 年期上行 3.05 个 BP 至 2.28%。</p> <p>4、11 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.1%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 1.3%、0.8%、1.2%和 1.0%。二线城市二手住宅销售价格环比下降 0.6%，降幅与上月相同。三线城市二手住宅销售价格环比下降 0.6%，降幅收窄 0.1 个百分点。</p> <p>5、12 月 15 日国家统计局公布 11 月主要宏观经济数据。1-11 月份，全国固定资产投资同比下降 2.6%，市场预期下降 2.2%，1-10 月份为同比下降 1.7%。1-11 月份，新建商品房销售面积同比下降 7.8%，1-10 月份同比下降 6.8%。11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，市场预期增长 5.0%，10 月同比增长 4.9%。11 月份，社会消费品零售总额同比增长 1.3%，市场预期 2.9%，10 月同比增长 2.9%。11 月份，全国服务业生产指数同比增长 4.2%，创年内低点，10 月份同比增长 4.6%。11 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%，与上月持平，比上年同月高 0.1 个百分点。</p> <p>6、12 月 16 日出版的第 24 期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《扩大内需是战略之举》。这是习近平总书记 2015</p>

		<p>年 10 月至 2025 年 10 月期间有关重要论述的节录。文章指出，扩大内需既关系经济稳定，也关系经济安全，不是权宜之计，而是战略之举。实施扩大内需战略，是保持我国经济长期持续健康发展的需要，也是满足人民日益增长的美好生活的需要。要加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>11 月固定资产投资投资同比下降 2.6%，社零同比增长 1.3%，均低于市场预期。11 出口增速 5.9%超市场预期。11 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.8%，低于市场预期。全国服务业生产指数同比增长 4.2%，创年内低点，10 月份同比增长 4.6%。11 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.1%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。11 月新增社融超市场预期，同比多增主要是企业债券同比多增。11 月新增信贷低于市场预期，主要是居民贷款余额减少超过 2000 亿元。中国 11 月中国 CPI 和核心 CPI 均环比下降 0.1%，PPI 环比上涨 0.1%，通胀水平保持温和。最新的宏观经济数据表明，稳增长仍是四季度宏观经济的主线。人行党委会议指出明年要继续实施适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，把握好政策实施的力度、节奏和时机，保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行。周一万得全 A 低开，早盘冲高后回落，午后震荡走低，收倒 T 字线，收盘较上一交易日跌 0.63%，成交金额 1.79 万亿元，较上一交易日 2.12 万亿元缩量。周一 11 月经济数据，投资消费数据均不及预期，股市收盘小幅回落，国债期货却整体回调，不再对短期数据定价，而是对中长期预期定价。国债期货短线或震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>交易型投资波段操作。</p>
--	--	---

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。