



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 （震荡偏多）	【行情复盘】 周二国债期货主力合约开盘多数小幅低开，早盘小幅回落，午后收回，全天横向窄幅波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2512 上涨 0.03%，10 年期 T2512 持平，5 年期 TF2512 下跌 0.01%，2 年期 TS2512 下跌 0.01%。 【重要资讯】 1、公开市场：周二央行开展了 1175 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 4753 亿元逆回购到期，当日合计净回笼 3578 亿元。 2、资金市场：周二银行间资金市场短期利率维持低位，DR001 全天加权平均为 1.31%，上一交易日加权平均 1.31%；DR007 全天加权平均为 1.43%，上一交易日加权平均 1.42%。 3、现券市场：周二银行间国债现券收盘收益率较上一交易日窄幅波动，2 年期国债到期收益率上行 0.90 个 BP 至 1.42%，5 年期上 0.27 个 BP 至 1.58%，10 年期上行 0.40 个 BP 至 1.80%，30 年期上行 0.45 个 BP 至 2.14%。 4、中国人民银行副行长陆磊 11 月 4 日在 2025 年国际金融领袖投资峰会上表示，下一步，中国人民银行将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策支持力度和节奏，抓好各项货币政策工具的实施和执行，充分释放政策效应。他表示，今年以来，中国人民银行实施适度宽松的货币政策，推出了一揽子政策措施，为支持经济稳健发展创造适宜的货币金融环境。一是保持了货币信贷合理增长，二是推动社会综合融资成本下降，三是引导信贷结构调整优化。 5、央行发布 10 月各项工具流动性投放情况显示，公开市场国债买卖净投放 200 亿元。这意味着自今年 1 月起暂停的国债买卖操作已恢复，有利于释放流动性，稳定市场预期。另外，央行公告将于 11 月 5 日开展 7000 亿元 3 个月期买断式逆回购操作。 【市场逻辑】 10 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，连续第七个月位于荣枯线之下，

		前值 49.8%，今年 10 月受十一中秋双节长假扰动和外部因素影响，回落幅度较季节性因素要大一些。10 月份非制造业商务活动指数为 50.1%，前值 50.0%。10 月建筑业商务活动指数为 49.1%，前值 49.3%。10 月服务业商务活动指数为 50.2%，上月 50.1%，10 月服务业商务活动指数在荣枯线之上温和扩张。PMI 反映的基本面对债市比较友好。10 月 27 日央行行长表示，目前，债市整体运行良好，人民银行将恢复公开市场国债买卖操作，直接推动上周债市强势。10 年期国债现券到期收益率 1.85%可能成为未来一段时间 10 年国债收益率的顶部。周二万得全 A 小幅低开后连续波动下行，尾盘略有回升，全天收阴线，成交金额 1.94 万亿元，较上一交易日 2.13 万亿元小幅回落。周二国债期货主力合约全天横向窄幅波动，隔夜美股大跌，国债期货短线或震荡偏多。 【交易策略】 交易型投资波段操作。
--	--	--

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。