



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】 周三国债期货主力合约开盘集体高开，早盘回落后窄幅震荡至收盘，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2512 下跌 0.08%，10 年期 T2512 下跌 0.01%，5 年期 TF2512 持平，2 年期 TS2512 下跌 0.01%。 【重要资讯】 1、公开市场：周三央行开展了 655 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 5577 亿元逆回购到期，当日合计净回笼 4922 亿元。 2、资金市场：周三银行间资金市场短期利率维持低位，DR001 全天加权平均为 1.32%，上一交易日加权平均 1.31%；DR007 全天加权平均为 1.44%，上一交易日加权平均 1.42%。 3、现券市场：周三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 0.77 个 BP 至 1.43%，5 年期下行 0.01 个 BP 至 1.58%，10 年期下行 0.20 个 BP 至 1.80%，30 年期下行 0.30 个 BP 至 2.14%。 4、据财政部消息，国务院关税税则委员会宣布，自 2025 年 11 月 10 日 13 时 01 分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》规定的加征关税措施，在一年内继续暂停实施 24%的对美加征关税税率，保留 10%的对美加征关税税率。 5、美国 10 月 ADP 就业人数增加 4.2 万人，预期增加 3 万人，前值减少 3.2 万人。 6、欧元区 10 月服务业 PMI 终值升至 53，为 17 个月高位，成为欧元区经济增长的主要推动力。 【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。央行公布10月份通过公开市场国债买卖净投放200亿元，小试牛刀。周三万得全A大幅低开后震荡上行并收涨，全天收低开中阳线，成交金额1.89万亿元，较上一交易日1.94万亿元小幅回落。周三国债期货主力合约高开后回落然后横向窄幅波动，国债期货短线或震荡。 【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。