



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月24日星期一

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<br>(震荡) | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周五国债期货主力合约开盘多数高开，早盘回落，午后横向波动，截至收盘30年期国债期货主力合约TL2512下跌0.31%，10年期T2512下跌0.04%，5年期TF2512下跌0.06%，2年期TS2512持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、公开市场：上周五央行开展了3750亿元7天期逆回购操作，当天有2128亿元逆回购到期，当日净投放1622亿元。</p> <p>2、资金市场：上周五银行间资金市场隔夜利率回落到近期低位，DR001全天加权平均为1.32%，上一交易日加权平均1.37%；DR007全天加权平均为1.44%，上一交易日加权平均1.49%。</p> <p>3、现券市场：上周五银行间国债现券收盘收益率较上一交易日多数小幅上行，2年期国债到期收益率上行0.12个BP至1.43%，5年期上行0.55个BP至1.59%，10年期上行0.31个BP至1.82%，30年期上行0.45个BP至2.16%。</p> <p>4、商务部：1-10月全国吸收外资6219.3亿元人民币，同比下降10.3%。</p> <p>5、据CME“美联储观察”：美联储12月降息25个基点的概率为71%，维持利率不变的概率为29%。此外，美联储到明年1月累计降息25个基点的概率为58%，维持利率不变的概率为20%，累计降息50个基点的概率为22%。</p> <p>6、11月21日晚间，美联储“三把手”威廉姆斯释放鸽派信号，表示随着劳动力市场降温，美联储在近期仍有进一步降息的空间，以将政策立场调整至更接近中性水平。随后交易员对美联储12月降息的押注升温。</p> <p>7、美国11月标普全球制造业PMI初值51.9，预期52，前值52.5。美国11月标普全球服务业PMI初值55，预期54.6，前值54.8。美国11月标普全球综合PMI初值54.8，为连续第二个月上涨，预期54.6，前值54.6。标普全球公布的数据显示，11月美国商业活动扩张速度创四个月最快，服务业增长加快，同时对经济前景的乐观情绪显著改善，制造业增长放缓。</p> <p>8、欧元区11月综合PMI初值52.4，仅略低于10月数据52.5，继续稳定在荣枯分</p> |

水岭 50 以上，基本符合预期。服务业与制造业分化，服务业 PMI 初值为 53.1，不仅高于前值 53，而且优于预期值 52.8，录得一年半以来最佳月度表现。欧元区 11 月制造业 PMI 初值录得 49.7，大幅低于前值 50，景气度意外重回荣枯线下方。分析指出，尽管制造业正在拖累增长，但服务业在整体经济中的高权重意味着欧元区整体在第四季度的增长应该快于第三季度。

#### 【市场逻辑】

10 月全国城镇不包含在校生的 16—24 岁劳动力失业率为 17.3%，高于去年同期 0.2 个百分点，不包含在校生的 25—29 岁劳动力失业率为 7.2%，高于去年同期 0.4 个百分点，稳增长稳就业仍需继续发力。11 月前 20 日韩国出口同比增长 8.2%，韩国 11 月前 20 日从中国进口同比增长 5.6%，预期中国 11 月出口较好。11 月中上旬农产品批发价格横向窄幅波动，11 月中上旬南华工业品指数小幅回落，国内整体通胀水平保持温和。11 月中上旬 30 大中城市的商品房成交面积同比降幅扩大，房价继续探底过程中。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。上周五万得全 A 跳空低开后收中阴线，收盘较上一交易日下跌 3.17%，成交金额 1.98 万亿元，较上一交易日 1.72 万亿元放量。上周五国债期货主力合约多数收跌，仅 2 年期持平，并未因股市的大幅回落表现强势。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。