



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26日星期三

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>周二国债期货主力合约开盘多数大致平开、30 年期低开较多，早盘震荡上涨，午后横向波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 下跌 0.33%，10 年期 T2603 下跌 0.08%，5 年期 TF2603 持平，2 年期 TS2603 上涨 0.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周二央行开展了 3021 亿元 7 天期逆回购操作和 10000 亿元 MLF 操作，当天有 4075 亿元逆回购和 9000 亿元 MLF 到期，当日合计净回笼 54 亿元。</p> <p>2、资金市场：周二银行间资金市场隔夜利率维持低位，DR001 全天加权平均为 1.32%，上一交易日加权平均 1.32%；DR007 全天加权平均为 1.45%，上一交易日加权平均 1.47%。</p> <p>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多数小幅上行，2 年期国债到期收益率下行 0.13 个 BP 至 1.43%，5 年期上行 0.75 个 BP 至 1.60%，10 年期上行 0.91 个 BP 至 1.83%，30 年期上行 1.65 个 BP 至 2.18%。</p> <p>4、美国 9 月 PPI 同比增长 2.7%，预估增长 2.7%，前值为增长 2.6%；美国 9 月 PPI 环比增长 0.3%，预估增长 0.3%，前值为下降 0.1%。美国 9 月核心 PPI 同比增长 2.6%，预期增长 2.7%，前值增长 2.8%。</p> <p>5、美国 9 月零售销售环比增长 0.2%，预期 0.4%，前值 0.60%。</p> <p>6、周二，ADP 周度数据显示，美国劳动力市场出现更多走弱迹象，过去四周裁员步伐加快。过去四周私人企业平均每周减少 13500 个岗位，高于一周前的上一次更新所显示的每周流失 2500 个岗位，裁员速度明显加快。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>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。受隔夜美股上涨及中美领导人电话利好影响，周二万得全A高开，早盘上涨一波后小腹震荡回落，收盘较上一交易日上涨1.24%，成交金额1.83万亿元，较上一交易日1.74万亿元有所放大。周二国债期货主力合约10年期和30年期品种回调，中短期品种基本持平，周二央行通过MLF释放长期资金1000亿元，资金面相对宽松，国债期货短线或震荡。</p> <p>【交易策略】 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。