



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低开，震荡下行，30年期品种下行较多，截至收盘30年期国债期货主力合约 TL2603 下跌 0.51%，10年期 T2603 下跌 0.07%，5年期 TF2603 下跌 0.06%，2年期 TS2603 下跌 0.02%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周二央行开展了 1563 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 3021 亿元逆回购到期，当日合计净回笼 1458 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 1.30%，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 1.46%。</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上行，2年期国债到期收益率上行 0.04 个 BP 至 1.42%，5年期上行 0.54 个 BP 至 1.62%，10年期上行 0.76 个 BP 至 1.84%，30年期上行 1.50 个 BP 至 2.21%。</p> <p>4、六大行全面停售 5 年期大额存单，目前各银行大额存单期限结构已明显“短期化”。工商银行“大额存单”栏目下仅剩余 1 个月、3 个月、6 个月、1 年、2 年、3 年六个期限产品。其中，3 年期大额存单产品利率为 1.55%，1 年期、2 年期产品利率均为 1.20%。</p> <p>5、国家发展改革委主任郑栅洁在《党建》杂志发布《深入学习贯彻党的二十届四中全会精神 以高质量发展新成效谱写中国式现代化新篇章》署名文章，提出做强国内大循环，畅通国内国际双循环，建设强大国内市场，加快构建新发展格局。文章强调加快构建高水平社会主义市场经济体制，增强高质量发展动力，扩大高水平对外开放，开创合作共赢新局面。</p> <p>6、周二央行发布 2025 年 11 月中央银行各项工具流动性投放情况，11 月公开市场国债买卖净投放 500 亿元人民币。此外，央行 11 月通过 7 天期逆回购净回笼 5562 亿元，通过其他期限逆回购净投放 5000 亿元。11 月中期借贷便利（MLF）净投放 1000 亿元，常备借贷便利（SLF）净回笼 3 亿元，抵押补充贷款（PSL）净投放 254</p>

		<p>亿元，其他结构性货币政策工具净投放 1150 亿元人民币。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>10 月份，受上年同期基数有所抬高、财务费用增长较快等因素影响，规模以上工业企业利润同比下降 5.5%。11 月制造业 PMI 录得 49.2%，连续第八个月位于荣枯线之下，大型企业景气度回落较多，生产保持平稳，新订单指数显示需求仍较弱，新出口订单有所回升。11 月服务业商务活动指数录得 49.5%，年内首次收在荣枯线之下，服务业新订单指数创年内新低，11 月服务业从业人员指数环比小幅回落至低位。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。11 月公开市场国债买卖净投放 500 亿元人民币，连续第二个月小额净投放，对国债多头支撑作用小。周二万得全 A 小幅低开，小幅低走后横向波动，全天收小阴线，收盘较上一交易日跌 0.64%，成交金额 1.61 万亿元，较上一交易日 1.89 万亿元缩量。周二国债期货主力品种集体收跌，除 30 年期品种回落较大之外多数品种回落幅度有限。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。