



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12月3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>周三国债期货主力合约开盘多数高开，多数品种全天横向窄幅波动，30 年期品种震荡下行，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 下跌 0.26%，10 年期 T2603 上涨 0.06%，5 年期 TF2603 上涨 0.07%，2 年期 TS2603 上涨 0.03%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周三央行开展了 793 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 2133 亿元逆回购到期，当日合计净回笼 1340 亿元。</p> <p>2、资金市场：周三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 1.30%；DR007 全天加权平均为 1.44%，上一交易日加权平均 1.44%。</p> <p>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多数上行，2 年期国债到期收益率下行 0.29 个 BP 至 1.41%，5 年期上行 0.31 个 BP 至 1.62%，10 年期上行 0.77 个 BP 至 1.85%，30 年期上行 3.00 个 BP 至 2.24%。</p> <p>4、李强总理主持国务院第十七次专题学习，指出新型城镇化是扩大内需和促进产业升级、做强国内大循环的重要载体，要从中国式现代化全局的高度把握新型城镇化的使命任务。要因地制宜实施好新型城镇化规划，科学有序推进农业转移人口市民化，深入实施城市更新行动，着力破解城乡二元结构。</p> <p>5、美国 11 月 ADP 就业人数减少 3.2 万人，为 2023 年 3 月以来最低水平，预估增加 0.5 万人，前值为增加 4.2 万人。</p> <p>6、美国 11 月份 ISM 服务业 PMI 指数升至 52.6，创九个月来新高，预期 52.0。</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</p>

	<p>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。周三万得全A小幅低开，全天震荡下行收阴线，收盘较上一交易日跌0.72%，成交金额1.68万亿元，较上一交易日1.61万亿元小幅放量。周三国债期货主力品种多数收涨，30年期品种价格回落。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。