



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5日星期五

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><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四国债期货主力合约开盘集体低开、30 年期品种大幅低开，早盘连续下行，午后反弹后回落，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 下跌 1.04%，10 年期 T2603 下跌 0.35%，5 年期 TF2603 下跌 0.24%，2 年期 TS2603 下跌 0.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、公开市场：周四央行开展了 1808 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 3564 亿元逆回购到期，当日合计净回笼 1756 亿元。</p> <p>2、资金市场：周四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：周四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 0.83 个 BP 至 1.41%，5 年期上行 2.64 个 BP 至 1.65%，10 年期上行 1.99 个 BP 至 1.87%，30 年期上行 4.10 个 BP 至 2.28%。</p> <p>4、央行宣布，12 月 5 日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（91 天），当天有 10000 亿元买断式逆回购操作到期，等额续作。</p> <p>5、周四公布美国上周首次申领失业救济人数为 19.1 万人，预估为 22 万人，前值为 21.6 万人。上上周持续申领失业救济金人数回落至 193.9 万人，但仍接近 2021 年以来的最高水平。反映出就业市场新增裁员放缓与长期失业者再就业困难并存的局面。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，</p>

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。周四万得全A大致平开，早盘小幅探底后回升，午后横盘窄幅波动，全天收十字星，收盘较上一交易日涨0.01%，但下跌股票超过上涨股票个数的两倍，成交金额1.56万亿元，较上一交易日1.68万亿元小幅缩量。周四国债期货主力品种大幅下跌，30年期品种价格尤为显著。周四股债双弱。国债期货短线大幅下跌后或酝酿反弹。

#### 【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。