



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19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多数平开、TL 高开，早盘小幅上涨，午后略有回落，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 上涨 0.23%，10 年期 T2603 持平，5 年期 TF2603 上涨 0.02%，2 年期 TS2603 上涨 0.01%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、公开市场：周四央行开展了 883 亿元 7 天期逆回购操作和 1000 亿元 14 天期逆回购操作，当天有 1186 亿元逆回购到期，当日合计净投放 697 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 1.27%，上一交易日加权平均 1.27%；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窄幅波动，2 年期国债到期收益率下行 1.25 个 BP 至 1.39%，5 年期下行 0.40 个 BP 至 1.62%，10 年期上行 0.16 个 BP 至 1.84%，30 年期上行 0.90 个 BP 至 2.25%。</p> <p>4、18 日国家发改委发表《着力扩大有效投资》，强调优化投资结构拓展投资空间，包括稳住传统领域投资基本盘，培育投资增长新动能，保持投资平稳增长；文章提出聚焦因地制宜发展新质生产力，推动传统产业技术改造升级，扩大新兴产业有效投资，前瞻布局未来产业项目。</p> <p>5、美国 11 月 CPI 同比增长 2.7%，预估为增长 3.1%。美国 11 月核心 CPI 同比增长 2.6%，预估为增长 3%。</p> <p>6、美国上周首次申领失业救济人数为 22.4 万人，预估为 22.5 万人，前值为 23.6 万人。</p> <p>7、欧洲央行将存款利率维持在 2.00% 不变，维持主要再融资利率在 2.15% 不变，将边际贷款利率维持在 2.40% 不变。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

11月固定资产投资同比下降2.6%，社零同比增长1.3%，均低于市场预期。11出口增速5.9%超市场预期。11月份，规模以上工业增加值同比增长4.8%，低于市场预期。全国服务业生产指数同比增长4.2%，创年内低点，10月份同比增长4.6%。11月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.1%，降幅比上月扩大0.2个百分点。11月新增社融超市场预期，同比多增主要是企业债券同比多增。11月新增信贷低于市场预期，主要是居民贷款余额减少超过2000亿元。中国11月中国CPI和核心CPI均环比下降0.1%，PPI环比上涨0.1%，通胀水平保持温和。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。人行党委会议指出明年要继续实施适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，**灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，把握好政策实施的力度、节奏和时机，保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行**。周四万得全A小幅低开，早盘小幅上涨收复失地后横盘波动，午后略有回落，收盘较上一交易日跌0.38%，全天收小T阳线，成交金额1.68万亿元，较上一交易日1.83万亿元小幅缩量。周四股市小幅回落，国债期货总体横盘窄幅波动。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。