

申银万国期货研究所 唐广华（从业资格号：F3010997；投资咨询号：Z0011162）
 tanggh@sywgqh.com.cn 021-50586292

期货市场		TS2312	TS2403	TF2312	TF2403	T2312	T2403	TL2312	TL2403	
	昨日收盘价	100.990	101.120	102.130	102.045	102.200	102.010	99.58	99.41	
	前日收盘价	100.962	101.088	102.020	101.935	102.075	101.840	99.37	99.15	
	涨跌	0.028	0.032	0.110	0.110	0.125	0.170	0.210	0.260	
	涨跌幅	0.03%	0.03%	0.11%	0.11%	0.12%	0.17%	0.21%	0.26%	
	持仓量	46954	30384	75786	45264	127756	74680	25192	16606	
	成交量	34510	17222	54223	23770	68016	40627	23901	9075	
	持仓量增减	-2623	2246	-4529	5823	-5255	11176	-174	1623	
	跨期价差	-0.130		0.085		0.190		0.170		
	跨期价差前值	-0.126		0.0850		0.2350		0.2200		
点评	昨日，国债期货价格普遍上涨，其中T2312合约上涨0.12%，持仓量有所增加。									
现货市场	活跃CTD券IRR%	2.6449	2.6102	2.7399	2.5779	2.4307	1.8526	3.8844	2.4972	
	点评	昨日，国债期货合约对应CTD券的IRR较高，存在一定的套利机会。								
	短期市场利率	SHIBOR隔夜	SHIBOR7天	DR001	DR007	GC001	GC007	FR001	FR007	
	昨值	1.9070	1.9510	2.0560	2.2536	2.4090	2.3490	2.03	2.2	
	前值	1.8630	1.8960	1.9789	2.2419	2.2220	2.2710	1.99	2.22	
	涨跌(bp)	4.4	5.5	7.71	1.17	18.7	7.8	4	-2	
	点评	昨日，短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率上行5.5bp，DR007利率上行1.17bp，GC007利率上行7.8bp。								
	中国关键期限国债收益率变化	6M	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y	
	昨日收益率	2.34	2.14	2.33	2.50	2.65	2.65	2.82	2.94	
	前日收益率	2.35	2.17	2.35	2.51	2.66	2.66	2.83	2.95	
	涨跌(bp)	-0.93	-2.5	-1.98	-0.6	-1.18	-1.02	-0.93	-0.53	
	收益率利差	10-2		10-5		5-2		30-10		
	昨值(bp)	50.96		32.32		18.64		28.90		
前值(bp)	49.64		31.52		18.12		28.41			
点评	昨日，各关键期限国债收益率普遍下行，10Y期国债收益率下行1.02bp至2.65%，长短期（10-2）国债收益率利差为50.96bp。									
海外市场	海外关键期限国债收益率变化	美国2Y	美国5Y	美国10Y	美国30Y	德国2Y	德国10Y	日本2Y	日本10Y	
	昨日收益率	4.83	4.43	4.45	4.63	3.000	2.640	0.057	0.798	
	前日收益率	4.90	4.52	4.53	4.68	2.970	2.610	0.069	0.807	
	涨跌(bp)	-7.0	-9.0	-8.0	-5.0	3.0	3.0	-1.2	-0.9	
	内外利差(bp)	-250.2	-192.8	-179.5	-168.6	-67.2	1.5	227.1	185.7	
	点评	昨日，美国10Y国债收益率下行8bp，德国10Y国债收益率上行3bp，日本10Y国债收益率下行0.9bp。								

<p>宏观 消息</p>	<p>1、央行11月16日开展3770亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日2020亿元逆回购到期，因此单日净投放1750亿元。</p> <p>2、国家领导人同美国总统拜登举行中美元首会晤，就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。两国元首同意推动和加强中美各领域对话合作。外交部长王毅介绍，此次中美元首会晤达成20多项共识，其中包括：推进并启动在商业、经济、金融、出口管制等各领域的机制性磋商；启动续签《中美科技合作协定》磋商，重启中美农业联委会；同意明年早些时候大幅增加两国间直航航班，鼓励扩大留学生规模，加强文化、体育、青年、工商界交流；建立人工智能政府间对话机制，等等。</p> <p>3、国家领导人在亚太经合组织工商领导人峰会上的书面演讲中表示，亚太繁荣发展的历程表明，唯有合作才能发展，不合作是最大的风险，搞“脱钩断链”对谁都没好处。无论国际形势如何变化，中国打造市场化、法治化、国际化营商环境的决心不会变，一视同仁为外商投资提供优质服务政策不会变。我们将不断完善外商投资权益保护机制，进一步缩减外商投资准入负面清单，全面保障外商投资企业国民待遇，持续加强知识产权保护。</p> <p>4、中国10月70城房价出炉，新房和二手房价格环比下降城市分别有56个和67个，均比上月增加2个，其中二手房价下跌城市个数创新高，只有杭州、三亚两个城市上涨。各线城市房价环比全面下降，一线城市二手房价跌幅再次居前，北京跌幅1.1%，位居并列第三。新房价格同比下降城市有47个，比9月增加2个；二手住宅同比下降城市有67个，个数与9月相同。</p> <p>5、美国上周初请失业金人数为23.1万人，为8月19日当周以来新高，预期22万人，前值修正为21.8万人。至11月4日当周续请失业金人数为186.5万人，升至近两年来最高水平，预期184.7万人。</p>
<p>行业 信息</p>	<p>1、货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种上行3.06BP报1.9004%，7天期上行3.66BP报2.0401%，14天期上行3.84BP报2.2685%，1月期上行1.75BP报2.3642%。</p> <p>2、美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌7.2个基点报4.85%，3年期美债收益率跌8.9个基点报4.592%，5年期美债收益率跌9.8个基点报4.425%，10年期美债收益率跌9.4个基点报4.441%，30年期美债收益率跌7.5个基点报4.62%。</p>
<p>评论 及策 略</p>	<p>小幅上涨，10年期国债收益率下行0.69bp至2.656%。央行公开市场净投放1750亿元，Shibor短端品种多数上行，资金面有所收敛。10月份工业增加值、社会消费品零售总额同比继续回升，好于市场预期，但房地产投资、销售降幅继续扩大，商品住宅销售价格环比下降城市增加，仍然处于转型期的调整中。此前金融数据好于预期，政府债券大增推动社融增速持续回升，财政部表示将加大工作力度，加快推进新增国债发行使用，提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度。央行表示将精准有力实施稳健的货币政策，加大逆周期调节力度，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作。美国10月CPI同比升3.2%，为今年7月以来新低，PPI同比也低于预期，美国上周初请失业金人数高于预期，美联储降息预期提前，美债收益率回落。短期房地产等数据回落支撑期债价格上涨，但随着财政政策发力和地产政策持续优化，预计债券市场利率下行空间有限。</p>
<p>声明</p>	<p>本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号)</p> <p>研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。</p> <p>分析师声明 作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。</p> <p>免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供者或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。 本报告所涵盖的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。 本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>