

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		TS2403	TS2406	TF2403	TF2406	T2403	T2406	TL2403	TL2406	
	昨日收盘价	100.952	101.032	101.830	101.805	101.915	101.825	99.41	99.25	
	前日收盘价	100.958	101.006	101.840	101.810	101.895	101.855	99.28	99.18	
	涨跌	-0.006	0.026	-0.010	-0.005	0.020	-0.030	0.130	0.070	
	涨跌幅	-0.01%	0.03%	-0.01%	0.00%	0.02%	-0.03%	0.13%	0.07%	
	持仓量	51398	1660	88760	2931	153534	10432	27946	3058	
	成交量	38874	616	52177	632	61650	1637	22260	572	
	持仓量增减	1666	173	1220	-43	4344	429	864	60	
	跨期价差	-0.080		0.025		0.090		0.160		
	跨期价差前值	-0.048		0.0300		0.0400		0.1000		
点评	昨日，国债期货价格涨跌不一，其中T2403合约上涨0.02%，持仓量有所增加。									
现货市场	活跃CTD券IRR%	2.9934	2.6368	3.1074	2.9402	2.405	2.1693	3.4754	3.1467	
	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	1.8580	2.1660	2.4983	2.6535	3.0390	2.5320	2.69	2.75	
	前值	1.6080	2.0760	1.7224	3.3163	6.2440	3.6140	1.6536	3.6	
	涨跌(bp)	25	9	77.59	-66.28	-320.5	-108.2	103.64	-85	
	点评	昨日，短期市场利率涨跌不一，SHIBOR7天利率上行9bp，DR007利率下行66.28bp，GC007利率下行108.2bp。								
	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	2.41	2.34	2.43	2.57	2.67	2.68	2.83	2.95	
	前日收益率	2.46	2.35	2.43	2.58	2.68	2.69	2.83	2.96	
	涨跌(bp)	-5.32	-1.65	-0.22	-0.75	-0.89	-0.44	-0.39	-0.86	
	收益率利差	10-2		10-5		5-2		30-10		
	昨值(bp)	33.22		24.18		9.04		26.27		
前值(bp)	32.46		24.85		7.61		26.69			
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0.44bp至2.68%，长短期（10-2）国债收益率利差为33.22bp。									
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	4.73	4.31	4.37	4.54	2.770	2.450	0.049	0.691	
	前日收益率	4.64	4.22	4.27	4.44	2.850	2.480	0.048	0.695	
	涨跌(bp)	9.0	9.0	10.0	10.0	-8.0	-3.0	0.1	-0.4	
	内外利差(bp)	-230.2	-173.6	-168.6	-159.4	-34.2	23.4	237.9	199.3	
	点评	昨日，美国10Y国债收益率上行10bp，德国10Y国债收益率下行3bp，日本10Y国债收益率下行0.4bp。								

<p>宏观消息</p>	<p>1、央行公告称，为维护月末流动性平稳，11月30日以利率招标方式开展6630亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日5190亿元逆回购到期，因此单日净投放1440亿元。</p> <p>2、国家主席习近平主持召开深入推进长三角一体化发展座谈会强调，要坚定不移深化改革、扩大高水平开放，统筹科技创新和产业创新，统筹龙头带动和各扬所长，统筹硬件联通和机制协同，统筹生态环保和经济发展，在推进共同富裕上先行示范，在建设中华民族现代文明上积极探索，推动长三角一体化发展取得新的重大突破，在中国式现代化中走在前列，更好发挥先行探路、引领示范、辐射带动作用。</p> <p>3、中国11月官方制造业PMI为49.4，预期49.7，前值49.5，制造业景气水平略有回落。中国11月官方非制造业PMI为50.2，预期50.9，前值50.6，高于临界点，非制造业继续保持扩张。国家统计局表示，11月份，受部分制造业行业进入传统淡季，以及市场需求不足等因素影响，制造业PMI略低于10月0.1个百分点。非制造业商务活动指数为50.2，环比下降0.4个百分点，仍高于临界点，非制造业扩张步伐有所放缓。综合PMI产出指数为50.4，环比下降0.3个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张。</p> <p>4、财政部公布数据显示，1-10月，全国国有及国有控股企业生产经营持续稳定恢复，叠加去年同期低基数因素影响，国有企业主要效益指标呈现较快增长，国有企业营业总收入689744.6亿元，同比增长3.9%；国有企业利润总额38326.4亿元，增长7.1%。</p> <p>5、美国通胀持续降温，进一步强化市场降息预期。美国商务部发布数据显示，美国10月核心PCE物价指数同比增速放缓至3.5%，创2021年4月以来最低水平，符合市场预期，前值为3.7%。个人收入同比增4.5%，为2022年12月以来最低水平；支出同比增5.3%，创2021年2月以来最低。另外，美国上周初请失业金人数升至21.8万人；至11月18日当周续请失业金人数升至192.7万人，创约两年来最高水平，表明美国劳动力市场正在降温。</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天期上行26.47BP报1.8679%，7天期上行1.48BP报2.1753%，14天期下行10.67BP报2.7159%。</p> <p>2、美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.1个基点报4.695%，3年期美债收益率涨4.7个基点报4.452%，5年期美债收益率涨5.7个基点报4.274%，10年期美债收益率涨6.9个基点报4.331%，30年期美债收益率涨5.7个基点报4.498%。</p>
<p>评论及策略</p>	<p>尾盘回落，10年期国债收益率下行0.8bp至2.682%。临近月末，央行公开市场净投放1440亿元，Shibor品种多数上行，资金面有所收敛。10月份PMI环比继续回落，仍处于临界点下方，规上工业企业利润同比增长2.7%，连续3个月实现正增长，市场预期和企业信心将继续改善向好，企业经营活力提升。央行三季度货币政策执行报告称，要更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱，着力营造良好的货币金融环境。央行行长表示将继续实施稳健的货币政策，支持实体经济发展。深圳降低二套首付、大幅放宽普通住宅认定标准等政策出台，市场对一线城市地产政策持续优化增强，推升市场风险偏好。美国10月物价低于预期，核心PCE物价指数同比增速放缓，美联储降息预期提前，美债收益率回落，人民币汇率走强。随着财政政策发力和地产政策持续优化，市场风险偏好提升，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不当利益。</p> <p>免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，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>