

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

期货市场		TS2412	TS2503	TF2412	TF2503	T2412	T2503	TL2412	TL2503	
	昨日收盘价	102.628	102.616	105.410	105.445	106.860	106.945	112.92	112.99	
	前日收盘价	102.630	102.570	105.230	105.290	106.670	106.720	112.33	112.38	
	涨跌	-0.002	0.046	0.180	0.155	0.190	0.225	0.590	0.610	
	涨跌幅	0.00%	0.04%	0.17%	0.15%	0.18%	0.21%	0.53%	0.54%	
	持仓量	24623	46226	82362	70053	90707	131846	33471	54370	
	成交量	21569	21316	53271	31536	58397	58486	32197	41404	
	持仓量增减	-5549	5865	-8175	13862	-16551	23710	-2391	4788	
	跨期价差	0.012		-0.035		-0.085		-0.070		
	跨期价差前值	0.060		-0.0600		-0.0500		-0.0500		
点评	上一交易日，国债期货价格涨跌不一，其中T2412合约上涨0.18%，持仓量有所增加。									
现货市场	活跃CTD券IRR%	1.933	1.9974	2.3847	2.071	2.2687	2.0957	1.9605	2.4563	
	点评	上一交易日，各国债期货主力合约对应CTD券的IRR处于低位，不存在套利机会。								
	短期市场利率	SHIBOR隔夜	SHIBOR7天	DR001	DR007	GC001	GC007	FR001	FR007	
	昨值	1.4550	1.6590	1.5981	1.8246	1.5570	1.7990	1.61	1.84	
	前值	1.4700	1.6840	1.6163	1.8301	1.7020	1.8390	1.63	1.84	
	涨跌(bp)	-1.5	-2.5	-1.82	-0.55	-14.5	-4	-2	0	
	点评	上一交易日，短期市场利率普遍下行，SHIBOR7天利率下行2.5bp，DR007利率下行0.55bp，GC007利率下行4bp。								
	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	1.37	1.35	1.39	1.70	1.91	2.08	2.31	2.28	
	前日收益率	1.39	1.35	1.39	1.71	1.94	2.09	2.33	2.30	
	涨跌(bp)	-2.1	-0.25	-0.8	-1.02	-2.2	-1.24	-2	-1.8	
	收益率利差	10-2		10-5		5-2		30-10		
	昨值(bp)	56.62		52.73		3.89		19.61		
	前值(bp)	58.57		54.13		4.44		20.17		
点评	上一交易日，各关键期限国债收益率普遍下行，10Y期国债收益率下行1.24bp至2.08%，长短期（10-2）国债收益率利差为56.62bp。									
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	4.34	4.30	4.43	4.61	2.040	2.360	0.580	1.106	
	前日收益率	4.31	4.28	4.41	4.59	2.090	2.390	0.554	1.077	
	涨跌(bp)	3.0	2.0	2.0	2.0	-5.0	-3.0	2.6	2.9	
	内外利差(bp)	-295.3	-260.3	-234.9	-233.3	-65.3	-27.9	80.7	97.5	
	点评	上一交易日，美国10Y国债收益率上行2bp，德国10Y国债收益率下行3bp，日本10Y国债收益率上行2.9bp。								
资料来源：Wind，申万期货研究所										

<p>宏观消息</p>	<p>1、央行11月21日开展4701亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日有3282亿元逆回购到期，单日实现净投放1419亿元。</p> <p>2、商务部印发《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》，涵盖金融支持、跨境贸易结算、跨境电商等9方面政策措施，以促进外贸稳定增长，巩固和增强经济回升向好态势。</p> <p>3、国务院国资委：要推动中央企业穿越经济周期，支持企业开启增长的“第二曲线”；要更加有效推进国有资本“三个集中”，目前最紧迫的是要向前瞻性战略性新兴产业集中。</p> <p>4、商务部发布数据显示，1-10月，我国对外非金融类直接投资1158.3亿美元，同比增长10.6%。对外承包工程新签合同额1776.5亿美元，同比增长15.3%。</p> <p>5、美国上周初请失业金人数下降6000人至21.3万人，降至4月以来的最低水平，市场预期为增至22万人。分析人士指出，这表明11月美国的就业增长可能会出现反弹，可能会直接决定美联储在12月是否再次降息。</p> <p>6、日本首相石破茂拟推出一项21.9万亿日元（约合1400亿美元）的经济刺激计划，以解决通货膨胀、工资增长等一系列挑战。包括民间资金在内，一揽子经济刺激计划总额为39万亿日元。</p>
<p>行业信息</p>	<p>1、山东省、陕西省、甘肃省昨晚公告拟发行再融资专项债券置换存量隐性债务，发行金额分别为983.3249亿元、564亿元、370.6129亿元。至此，全国已有12地公告发行再融资专项债券置换存量隐性债务，合计金额达6739.1亿元。</p> <p>2、美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨3.6个基点报4.359%，3年期美债收益率涨3.4个基点报4.309%，5年期美债收益率涨2.6个基点报4.31%，10年期美债收益率涨1.4个基点报4.427%，30年期美债收益率涨0.7个基点报4.605%。</p>
<p>评论及策略</p>	<p>国债期货价格普遍上行，10年期国债收益率下行至2.084%。央行公开市场操作净投放1419亿元，Shibor短端品种多数下行，资金面保持平稳。美国10月物价超出市场预期，上周初请失业金人数下降，美联储鹰派理事鲍曼称通胀进展似乎停滞，倾向于谨慎地推进降息，美债收益率普遍上行。10月份消费、就业数据继续改善，工业生产、投资保持平稳，房地产投资降幅扩大，但在一系列地产优化政策支持下，房地产市场销售回暖、价格趋稳，出现积极变化。财政部等三部门发布多项楼市税收优惠新政，央行表示要加大货币政策逆周期调节力度，11月22日将举行国务院政策例行吹风会。预计在外围环境不确定影响加大和基本面偏弱预期下，央行降准降息仍有空间，短端国债期货价格走势仍强；受稳增长发力，地方置换债券供给增加影响，长端国债期货价格波动仍大，目前主力合约已逐步移仓至2503合约，关注跨品种套利机会。</p>
<p>声明</p>	<p>本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格 (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 作者具有期货交易咨询执业资格，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。 本报告所涵括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>