

LPR 持稳，期债震荡略偏弱

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

发展研究中心宏观金融组

熊睿健：020-88818020

xiongrujian@gf.com.cn

投资咨询资格：Z0019608

[期债主要观点]**【市场表现】**

国债期货窄幅震荡，收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.07%，10年期主力合约跌0.01%，5年期主力合约跌0.03%，2年期主力合约跌0.02%。银行间现券中长端偏弱，短券稍持稳。截至17:30，30年期“24特别国债06”收益率上行1.6bp报2.301%，10年期国债及国开活跃券上行0.6bp左右，“24付息国债11”报2.099%，“24国开15”报2.163%。1年期“24付息国债21”下行1bp报1.3475%。

【资金面】

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月20日以固定利率、数量招标方式开展了3021亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。当日2330亿元逆回购到期，因此单日净投放691亿元，为连续3日净投放。此外，央行在香港招标发行3个月期300亿元和1年期150亿元人民币央票，中标利率分别为3.2%、2.6%。资金面方面，税期缴税渐远，银行间市场资金面平稳均衡，主要回购利率继续窄幅波动，存款类隔夜加权利率微降至1.47%附近。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在1.8775%附近，较上日微幅走升。税期过后资金面整体仍平稳，不过本周开始化债额度发行将逐步加码，预计将增加扰动，关注后续本月MLF续做规模及降准等宽松政策节点。

【操作建议】

11-12月年内的政府债供给压力相对可控，年内增量化债工具发行规模或不超过2万亿，而涉及补充银行资本金、支持房地产等领域的特别国债和专项债等额度尚未落地，或需要等待12月政治局会议等窗口期，年内落地的概率和影响或较小，因此综合来看年内债市整体供给压力可控。叠加货币政策三季度执行报告表明，货币政策仍坚持宽松的支持性立场，在政府债集中供给阶段大概率会使用多种工具进行对冲，包括但不限于降准、公开市场债券买卖等，资金面有

市场要闻

1. 经济参考报发文称，相关部门负责人近期接连发声，释放出未来一段时间宏观政策逆周期调节力度将进一步加大的信号。财政政策将更加“给力”，明年赤字空间和专项债券发行规模均有望扩大，与此同时，超长期特别国债也将持续发行；货币政策将坚持支持性立场，保持流动性合理充裕，降息降准仍有空间和可能。总的来说，财政货币政策将进一步强化协同发力，用足用好政策工具箱的工具，全力支持经济企稳向好。

2. 证券日报头版发文称，央行反复强调将坚持支持性货币政策，有助于增强各方对货币金融政策预期的一致性，有利于平衡好经济发展中短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系，最终为经济社会发展营造良好的货币金融环境。

交易提示

■ 2年期主力合约为TS2412，5年期主力合约为TF2412，10年期主力合约为T2412。30年期主力合约为TL2412。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎！**

望保持平稳。因此对债市而言，化债方案落地后短期政策预期端影响偏利空出尽，出现供给扰动也偏向为阶段性影响，债市下跌风险相对可控，如出现调整或带来介入做多机会。

短期由于化债工具发行期限多数集中在10年期以上，长端国债受到供给压力波动更大。10年期国债利率波动区间或在2.05%-2.15%。单边策略上，建议短期可逢调整做多。曲线策略，短期或可关注做陡。

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

■ TS2412 合约交易所最低交易保证金为 0.5%，TF2412 合约交易所最低交易保证金为 1%，T2412 保证金为 2%，TL2412 保证金为 3.5%。

■ TS2412 涨跌停板为 $\pm 0.5\%$ ，TF2412 涨跌停板为 $\pm 1.2\%$ ，T2412 涨跌停板为 $\pm 2\%$ ，TL2412 涨跌停板为 $\pm 3.5\%$ 。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎！**

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：
期市有风险 入市需谨慎！**

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎！**