

期指震荡分化 期债小幅回落

策略观点

市场正在逐步消化新变种病毒的影响。目前来看经济下行压力仍在，消费品价格或低位回升。经济结构继续调整，宏观政策有发力空间。目前股市主要指数陷入震荡，期债受到经济下行预期的支撑。

期指方面，经济下行令上证 50、沪深 300 指数承压，而中证 500 指数成长属性相对较强。技术上主要标的指数向下的空间不大，建议逢低做多破位止损，IF2112 多单 4742.4 止损、IH2112 多单 3121.8 止损、IC2112 多单 6900 止损。

期债方面，经济数据较弱经济下行担忧再起。整体判断期债高位震荡行情，建议暂时观望。

一、期货行情

周二股指期货震荡下行，IC 相对较强。经济下行压力仍存，大盘权重股承压。行情趋于震荡，趋势方向不明朗，谨慎投资者或可离场。

国债期货小幅收跌。月末资金面平稳充裕，资金利率上升符合预期。政策面继续持稳的概率大。当前期债仍处于多头趋势中。

表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	成交量 (手)	持仓量	日增仓
IF2112	4833.2	-0.41%	64388	111426	-805
IH2112	3172	-0.66%	35718	66094	2378
IC2112	7221.2	0.08%	52712	137782	-2150
TS2203	100.815	-0.04%	10357	30617	697
TF2203	101.21	-0.05%	22893	75597	29
T2203	100.22	-0.05%	69027	158950	1803

数据来源：Wind、国元期货

二、现货行情

周二股市震荡整理，权重股表现偏弱，多数中小盘股票上涨，外围

许雯

电话：010-84555101

邮箱

xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3023704

投资咨询资格号

Z0012103

权益市场空头情绪偏重。市成交 12218 亿，北向资金净卖出 34 亿。行业板块方面，船舶、数字货币、电商、网络安全等板块领涨，盐湖提锂、稀土永磁、电子烟、换电等板块下跌。市场趋于震荡，权重板块趋势不明朗，所谓“主题投资”盛行，市场还处于轮动状态。

表 2：股票市场行情

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	3563.9	4936.1	1.2	0.0%
深证成指	14795.7	7282.6	-14.5	-0.1%
创业板	3495.6	3179.5	-7.8	-0.2%
沪深 300	4832.0	2792.7	-19.4	-0.4%
上证 50	3165.3	650.5	-21.7	-0.7%
中证 500	7252.8	2132.2	30.9	0.4%

数据来源：Wind、国元期货

国债现券收益率上 0-2BP。逆回购保持千亿，资金面平稳充裕，月末叠加 MLF 到期，主要回购利率全线上行。当前市场对于政策动向较为敏感。10 年期国债在 2.8-3.0%区间运行，有机会向下突破。

表 3：银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	2.28	0.2
1Y	2.25	0.0
2Y	2.50	1.2
3Y	2.59	1.6
5Y	2.69	0.7
7Y	2.83	0.0
10Y	2.83	0.0
30Y	3.37	0.1

数据来源：Wind、国元期货

表 4：主要货币市场利率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	2.27	40.3
FR007	2.50	0.0
FR014	2.57	7.0
Shibor 0/N	2.17	31.3
Shibor 1W	2.30	5.8
Shibor 2W	2.58	28.1
R001	3.36	142.8

R007	2.81	27.2
------	------	------

数据来源：Wind、国元期货

三、行业要闻

1. 国务院副总理刘鹤：预计中国今年经济增长将超过预期目标。展望明年，我们将保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，在激发微观主体活力方面下更多功夫，为市场创造良好预期，为中小企业和外资企业创造更好环境。中国的地理条件和资源禀赋决定了中国经济的客观开放特征，过去 40 多年的经验让我们认识到，中国经济成功发展必须坚持改革开放。明年，我们将以扩大市场准入和促进公平竞争为重点，营造更好的营商环境。

2. 统计局：11 月，中国制造业 PMI 为 50.1，环比上升 0.9 个百分点，位于临界点以上，制造业重回扩张区间；非制造业 PMI 52.3，环比下降 0.1 个百分点，继续高于临界点，非制造业保持稳定恢复。

3. 截至 11 月 29 日，上交所融资余额报 9068.74 亿元，较前一交易日增加 24.37 亿元；深交所融资余额报 8136.50 亿元，较前一交易日增加 2.90 亿元；两市合计 17205.24 亿元，较前一交易日增加 27.27 亿元。

4. 债券首批收盘价交易成功落地，截至 11 月 30 日，共 17 家境外投资者通过收盘价交易服务与境内做市机构达成 20 笔交易。首批开展相关交易的境内做市机构有交通银行、中信银行、汇丰银行、渣打银行、德意志银行、花旗银行、中金公司、中信证券、国泰君安证券。

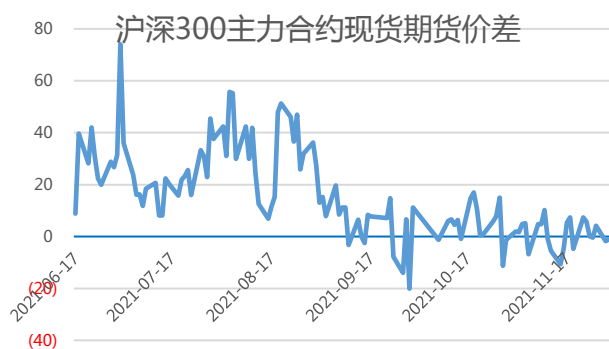
5. 保利发展公告称，拟发行租赁住房资产支持证券化产品，发行规模不超过 100 亿元；公司拟直接或间接认购次级资产支持证券化产品，认购比例不超过资产支持证券化产品规模 10%。

6. 美联储主席鲍威尔表示，高通胀的风险有所增加；关于通货膨胀，是时候放弃“暂时”这个词了；将使用工具来阻止根深蒂固的高通胀；预计高通胀将持续到明年年中；可以考虑提前几个月结束缩减购债计划；将在未来的会议上讨论加快缩减购债速度。

附：数据图表

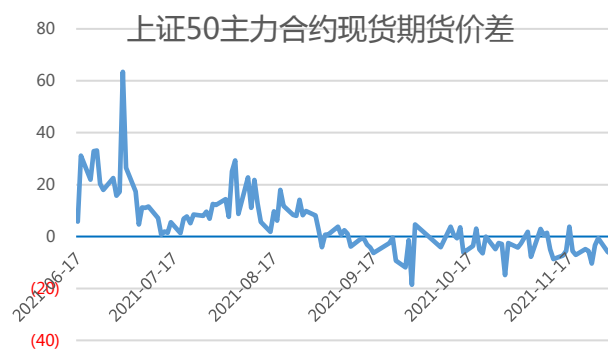
图 1、沪深 300 主力合约基差

图 2、上证 50 主力合约基差



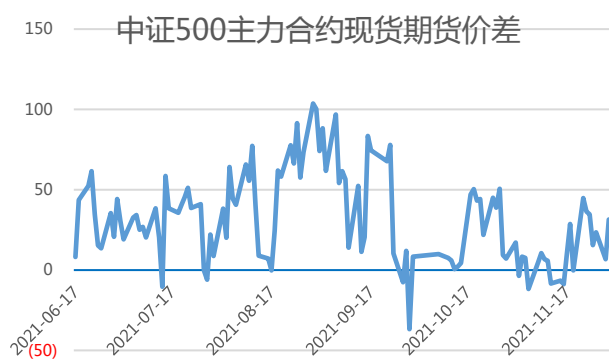
数据来源: Wind、国元期货

图 3、中证 500 主力合约基差



数据来源: Wind、国元期货

图 4、融资余额



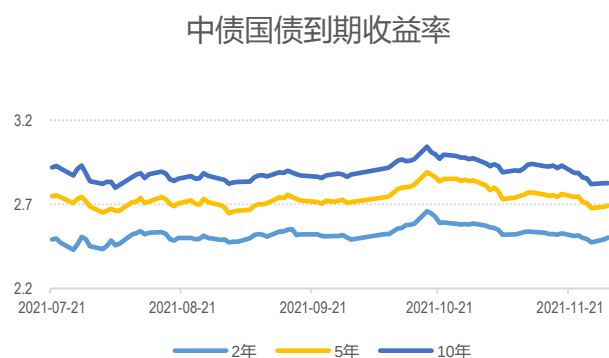
数据来源: Wind、国元期货

图 5、国债收益率

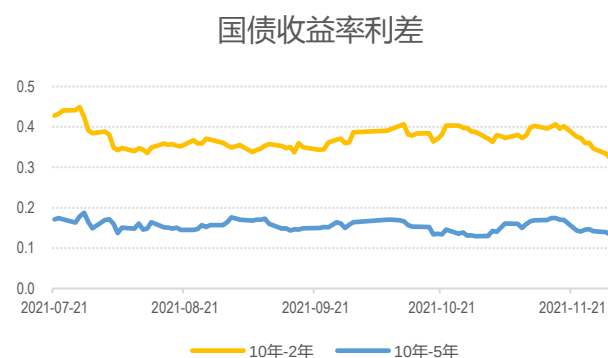


数据来源: Wind、国元期货

图 6、国债期限利差



数据来源: Wind、国元期货



数据来源: Wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818