

短期期债震荡偏弱

分析师：史珂

从业资格证：F3007722

投资咨询证：Z0015049

一、行情回顾

上周（11月2日-11月6日），国债期货先扬后抑。其中，T2012累计下跌0.02元，TF2012累计下跌0.175元，TS2012累计下跌0.1元。跨月后资金面逐渐宽松，加上美国大选阶段，市场情绪动荡不安，全球风险资产波动加大，在避险情绪的推动下期债前半周走强。后半周随着股市反弹叠加政策吹风会上的“冷风”，期债承压回落。整体来看，5年期和10年期国债期货在上周的表现强于现券，而2年期现券较强。

公开市场方面，上周央行有5100亿元逆回购和4000亿元MLF到期，累计进行了3200亿元逆回购操作，全口径净回笼5900亿元。上周四有4000亿元MLF到期，本月累计有6000亿元MLF到期，11月15日还有2000亿元MLF到期。按惯例央行15日开展MLF操作。由于15日适逢周末，预计央行将于11月16日对本月到期的MLF一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

图 1：十年期债主连 K 线图



数据来源：文华财经 弘业期货
请务必阅读正文最后免责声明部分

二、重要信息回顾

【制造业 PMI 数据】 中国 10 月财新制造业 PMI 升至 53.6，创 2011 年 2 月以来新高，好于预期和前值，预期和前值均为 53，显示制造业景气状况改善明显。这一走势与统计局制造业 PMI 并不一致。中国 10 月官方制造业 PMI 为 51.4，预期 51，前值 51.5。10 月非制造业 PMI 为 56.2，市场预期为 56，前值 55.9，连续 8 个月高于临界点。

【进出口数据】 10 月份，我国外贸进出口 2.84 万亿元，增长 4.6%。其中，出口 1.62 万亿元，增长 7.6%；进口 1.22 万亿元，增长 0.9%；贸易顺差 4017.5 亿元，增加 34.9%。按美元计价，10 月份我国外贸进出口 4159.2 亿美元，增长 8.4%。其中，出口 2371.8 亿美元，增长 11.4%；进口 1787.4 亿美元，增长 4.7%；贸易顺差 584.4 亿美元，增加 38.1%。

【中国金融稳定报告（2020）出炉】 《报告》指出，下一阶段，相关部门还要继续推动银行发行永续债补充一级资本，进一步增强银行支持实体经济的可持续性。人民银行将综合考虑市场情况和金融机构合理需求，继续采用市场化方式稳妥审慎开展 CBS 操作，支持各类银行特别是经营稳健的中小银行发行永续债补充资本，努力形成市场化补充银行资本、恢复银行信贷扩张能力、支持经济企稳向好的经济金融良性循环。

三、行情研判

在上周五（6 日）国务院政策例行吹风会上，央行副行长刘国强表示，

请务必阅读正文最后免责声明部分

政策要有确定性，货币政策主要是三个方面，首先是量上要有一定的数量，当然不能太多，不能溢出来。另外，资金价格总体呈下降趋势，要有确定性的预期。资金要去实体经济，不要去玩“钱生钱”的游戏。其实这就是在强调资金不会也不能太松，对于资金空转不会容忍。会议信息公布后，引发了部分投资这对于货币政策未来进一步边际收紧的担忧。

周日早上，拜登当选美国总统的消息“官宣”，全球基本上已经认定拜登将成为第46届美国总统，不少国家的领导人也都发去了贺电，虽然特朗普没有承认败选的迹象。不论谁当选美国总统，中美关系的本质不会改变，只是方式不同而已。周一晚间，辉瑞宣布新冠疫苗有效性超90%。这一消息引发欧美交易时段全球风险资产大涨，市场避险情绪受到打压，黄金出现大幅下跌，美债收益率多数收涨。

随着海外影响的边际弱化，主导矛盾将重回国内基本面和资金面。当下国内市场的风险情绪选择较为重要，期债市场情绪变化较快，短期期债料震荡偏弱。除了情绪方面，关注经济金融数据的公布，资金面的波动及海外市场的情况。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。