

短期期债以震荡为主

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30日-12月4日）期债先涨后跌再涨，整体表现为震荡走势。上周 T2103 累计上涨 0.26 元，TF2103 累计上涨 0.24 元，TS2103 累计涨 0.145 元。

公开市场方面，上周有 4300 亿元逆回购到期，无国库现金定存与 MLF 到期，央行累计进行了 2000 亿逆回购，净回笼 300 亿元。11 月 30 日央行出乎市场意料进行了 2000 亿元 MLF 操作，表现出货币政策的灵活适度。

图：十年期债主连 K 线图



数据来源：文华财经 弘业期货

二、重要信息回顾

【11 月 PMI 数据】 统计局发布 11 月官方制造业 PMI，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.1%、56.4%和 55.7%，均较上月有所上涨，三大指数均位于年内高

请务必阅读正文最后免责声明部分

点，连续9个月高于临界点。11月财新制造业PMI为54.9%，创2010年12月以来新高，前值53.6%，制造业供给、需求复苏同步加速；中国11月财新服务业PMI为57.8%，为2010年5月以来次高值，前值56.8%。

【11月外贸数据】11月（以人民币计）出口同比增14.9%，前值增7.6%；进口同比降0.8%，前值增0.9%；贸易顺差5071亿元，前值4017.5亿元。前11个月，我国货物贸易进出口总值29.04万亿元，同比增长1.8%，为连续第三个月累计值保持正增长。以美元计，出口同比增21.1%，预期增9.5%，前值增11.4%；进口同比增4.5%，预期增4.3%，前值增4.7%；贸易顺差754.2亿美元，前值584.4亿美元。

三、行情研判

昨日公开市场有1500亿元逆回购和3000亿元MLF到期，央行开展了500亿元7D逆回购操作。资金面整体均衡偏松。12月中上旬有1.14万亿流动性到期，除了昨日到期的3000亿元MLF，12月16日还有MLF到期。所以11月底的时候，央行意外进行MLF投放，不仅可以覆盖12月初的OMO、MLF到期，也不容易和12月中下旬的财政集中投放撞在一起。此前，央行预告过将于12月15日开展中期借贷便利（MLF）操作（含对12月7日和16日两次MLF到期的一次性续做），具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

最新公布的进出口数据，出口数据大超预期，主要是由于海外疫情的反复。外贸数据并未给期债走势带来较大影响，因为市场对此还是已

有预期。自 10 月底以来在信用风险事件的冲击下，利率水平不断的抬升。尽管当下市场情绪还没有完全恢复，但是信用事件冲击已经有所缓和。短期期债走势取决于流动性和市场情绪的选择，料短期期债仍将以震荡为主。本周将公布 CPI/PPI、信贷社融等数据，关注数据的出炉、资金面的波动，市场情绪变化及海外市场的情况。

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。

请务必阅读正文最后免责声明部分