

宏观金融日报 221125

股指期货

上证指数收涨 0.4%报 3101.69 点，深证成指跌 0.48%报 10904.27 点，创业板指跌 1.12%报 2309.36 点，科创 50 指数跌 1.51%报 999.99 点，万得全 A 跌 0.27%，万得双创跌 1.6%。市场成交额 7405.03 亿元，再度刷新 1 个月低位；北向资金实际净买入 71.51 亿元。其中沪股通买入超 58 亿元。

国务院常务会议提降准、保交楼、支持平台经济健康发展。10 月经济金融数据不及预期，出口增速继续放缓，但符合预期；经济政策效果仍有待传导，且仍有继续宽松预期；继续观察房地产销售及保交楼效果。周一证监会主席提中国特色估值体系，观察中字头和基建的持续性。

美联储 11 月会议纪要发布，鸽派预期升温。美联储紧缩之后美国经济大概率步入衰退，全球宏观环境可能由“大缓和”走向“高波动”，市场中后期仍难言乐观。继续观察美国核心通胀。

从佩洛西窜访台湾起，亚太地缘风险正式成为后市中期行情的主导因素之一。随着局势演变，预计后市容易在局势突然升级时恐慌性下跌，局势缓和后出现反弹。总体来看很可能波动加剧、重心下移。在地缘动荡期，军工、半导体等自主可控、国产替代产业链是为数不多的避风港。

继续密切关注亚太地缘风险、新冠及猴痘疫情、俄乌、美联储等外生冲击；关注房地产保交楼等政策的效果。

国债期货

为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 25 日以利率招标方式开展了 80 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。今日 210 亿元逆回购到期，当日净回笼 130 亿元。央行本周共开展 230 亿元 7 天期逆回购操作，本周共有 4010 亿元 7 天期逆回购到期，当周实现净回笼 3780 亿元。国务院联防联控机制表示，近期，全国本土疫情呈现传播范围广、传播链条多、疫情波及面扩大的严峻复杂态势。要坚持第九版防控方案和二十条措施不动摇、不走样。要持续整治层层加码，该管住的要坚决管住，该取消的要坚决取消，该落实的要落实到位，保障好疫情处置期间群众的基本生活和就医需求。国务院常务会议提出，加大金融支持实体经济

力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。国常会引发了市场对于尽快降准的预期，当日收益率又下一波。国有六大行落实“地产 16 条”，与多家房企签订合作协议，已披露的意向性授信额度高达 12750 亿元。此前我们不断提示，需要注意利好出尽的利空，心态保持一份谨慎，注意市场情绪选择。今日期债走弱全线收跌。

分析师	从业资格证号	投资咨询资格证号
张惠乾	F3036196	Z0014677
史珂	F3007722	Z0015049

免责声明/Declaration

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。

Copyright 2008 Holly Futures Co. Corp.

Holly Daily Information is made available as a complimentary service by Holly Futures Co. No further redistribution is permitted without written permission from Holly Futures Co. Holly Daily Information is intended to provide factual information, but its accuracy cannot be guaranteed. The views expressed in any article are solely those of the respective individuals cited.