

2020年12月3日

金融期货日报

中银期货研究部

吕肖华

从业资格：F0311809

投资咨询：Z0002876

国债期货

一、行情回顾

十年期主力合约 T2103 收于 97.235, 涨 0.02%, 持仓量 106932 手, 持仓+725 手, 成交量 4.51 万手;

五年期主力合约 TF2012 收于 99.290, 跌 0.04%, 持仓量 49221 手, 持仓+1525 手, 成交量 2.03 万手;

二年期主力合约 TS2012 收于 100.110, 跌 0.02%, 持仓量 15609 手, 持仓+238 手, 成交量 4573 手。

二、财经要闻

11 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 57.8, 较 10 月上升 1 个百分点, 为 2010 年 5 月以来次高值, 仅次于 2020 年 6 月。

央行: 截至 11 月末, 境外机构持有银行间市场债券 3.1 万亿元。

财政部 3 年期续发国债中标收益率 3.0217%, 投标倍数 3; 7 年期新发国债中标利率 3.28%, 投标倍数 2.67。财政部公告称, 3 年期国债实际发行量 682.7 亿元, 7 年期国债实际发行量 680.1 亿元, 两期国债计划发行量均为 680 亿元, 两期国债共获得 2.8 亿元追加。

财政部: 12 月 9 日将招标续发 700 亿元 5 年期国债和新发 680 亿元 2 年期国债。

11 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 54.9, 高于 10 月 1.3 个百分点, 为 2010 年 12 月以来最高值。

11 月份, 中国制造业采购经理指数（PMI）为 52.1%, 比上月上升 0.7 个百分点, 连续 9 个月位于临界点以上。非制造业商务活动指数为 56.4%, 比上月上升 0.2 个百分点, 为年内高点。

央行发布 2020 年第三季度中国货币政策执行报告, 金融支持实体经济力度稳固; 今年以来已推出涉及 9 万亿元货币资金的货币政策应对措施, 前 10 个月金融部门向实体经济让利约 1.25 万亿元。

财政部 12 月 2 日将招标发行 680 亿元 3 年期和 680 亿元 7 年期国债。

三、公开市场

央行：为维护银行体系流动性合理充裕，2020年12月3日开展100亿元逆回购操作。

期限7天，中标量100亿元，中标利率2.20%。

当日有800亿逆回购到期量，净回笼700亿元，周四将有1200亿逆回购到期量。

银银间回购定盘利率多数上涨。FDR001报0.90%，涨16个基点；FDR007报2.05%，涨15个基点；FDR014报1.90%，跌5个基点。

银行间回购定盘利率多数上涨。FR001报0.93%，涨17个基点；FR007报2.15%，涨10个基点；FR014报2.20%，与前一交易日持平。

图1：上海银行间同业拆放利率（Shibor）

上海银行间同业拆放利率 (Shibor)		2020-12-03 11:00
期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	0.9010	15.90 ▲
1W	2.1040	17.90 ▲
2W	1.9750	1.20 ▼
1M	2.7060	0.30 ▲
3M	3.0890	1.40 ▼
6M	3.1590	0.40 ▼
9M	3.2100	0.60 ▼
1Y	3.2610	0.40 ▼

资料来源：全国银行间同业拆借中心、中银期货

四、 市场展望

近期经济数据表现继续恢复，在出口数据持续好转的同时，国内需求也不断走强。10月份的消费、投资等数据均延续了此前的向好态势。11月份的PMI数据也保持景气。在基本面复苏逻辑抬高现券收益率的同时，信用债事件又开始不断发酵，促成了期债的连续下跌。而随着金融委会议和违约信用债不断传出利好消息，市场情绪得到恢复，国债期货行情出现反弹。周一央行超预期进

行了 2000 亿元 MLF 操作，呵护跨月资金。国债期货创出了近四五个月以来的最大涨幅。本周央行在跨月后资金面较松的情况下，仍对冲了部分到期量，没有全部回笼资金。本周关注风险资产走势、现券发行情况，以及央行公开市场操作持续性。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066
客服热线: 400 820 8899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513