



研究员： 刘洋                      从业资格： F3063825      交易咨询资格： Z0016580

联系方式： liuyang18036@greendh.com

板块	品种	多（空）	推荐理由
宏观与金融	国债	TL、T、TF、TS（震荡）	<p>【行情复盘】</p> <p>周二国债期货主力合约开盘集体高开，全天横向窄幅波动，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 上涨 0.17%，10 年期 T2603 下跌 0.02%，5 年期 TF2603 下跌 0.01%，2 年期 TS2603 上涨 0.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周二央行开展了 3125 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 593 亿元逆回购到期，当日合计净投放 2532 亿元。</p> <p>2、资金市场：周二银行间资金市场隔夜利率保持低位，DR001 全天加权平均为 1.24%，上一交易日加权平均 1.24%；DR007 全天加权平均为 1.69%，上一交易日加权平均 1.59%。</p> <p>3、现券市场：周二银行间国债现券收盘收益率较上一交易日多数上行，2 年期国债到期收益率上行 1.17 个 BP 至 1.36%，5 年期上行 1.15 个 BP 至 1.63%，10 年期下行 0.02 个 BP 至 1.86%，30 年期上行 0.45 个 BP 至 2.26%。</p> <p>4、2026 年国补方案正式发布，国家发改委、财政部印发《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，同时下达首批 625 亿元资金支持消费品以旧换新。2026 年国补对象新增智能眼镜、智能家居等智能产品，剔除家装、电动自行车两大类。购买新车按车价补贴 12%或 10%，补贴上限仍延续 2025 年标准（即 2 万元或 1.5 万元）。家电国补范围缩小，限定为冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器等 6 类产品，一级能效家电补贴比例从此前 20%降至 15%，每件家电补贴最高额度从 2000 元降至 1500 元。</p> <p>5、财政部发布公告，调整个人销售住房增值税政策，自 2026 年 1 月 1 日起施行。个人销售购买不足 2 年的住房，按 3%征收率全额缴纳增值税；销售购买 2 年以上（含 2 年）的住房，免征增值税。</p> <p>6、31 日凌晨，美联储公布的 12 月会议纪要显示，FOMC 在 12 月会议上同意降息，但官员们分歧严重。一些与会者表示，根据他们的经济展望，在本次会议下调利率区间后，可能需要在一段时间内保持目标利率区间不变。纪要同时显示，如果通胀如预期般逐步下降，大多数官员认为进一步降息是合适的。委员们一致认为，准备</p>

		<p>金余额已经下降到充足的水平，委员会将根据需要开始购买短期国债，以持续保持充足的准备金供应。他们还同意取消对常备回购操作的总额限制。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>11 月份，规模以上工业企业利润同比下降 13.1%，10 月同比下降 5.5%。12 月工业品价格继续低位徘徊。12 月农产品批发价格上涨有助于 12CPI 同比保持在年内较高位置。12 月新房销售同比继续较大幅度负增长。央行货币政策委员会第四季度会议指出，<b>根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好货币政策实施的力度、节奏和时机。</b>周二万得全 A 低开高走，很快收复失地，然后横向波动，全天收带上引线的小阳线，收盘较上一交易日涨 0.13%，成交金额 2.16 万亿元，较上一交易日持平。周二股市和国债期货均横向波动，国债期货短线或震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>交易型投资波段操作。</p>
--	--	--

**重要事项:**

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。