



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月31日星期三

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>

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。

【市场逻辑】

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，**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。**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。

【交易策略】

交易型投资波段操作。

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。