



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

2026年1月20日星期二

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>周一国债期货主力合约开盘多数高开，早盘回落后窄幅波动直至收盘，截至收盘30年期国债期货主力合约TL2603下跌0.22%，10年期T2603下跌0.02%，5年期TF2603下跌0.02%，2年期TS2603持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周一央行开展了1583亿元7天期逆回购操作，当天有861亿元逆回购到期，当日合计净投放722亿元。</p> <p>2、资金市场：周一银行间资金市场隔离利率保持低位，DR001全天加权平均为1.32%，上一交易日加权平均1.32%；DR007全天加权平均为1.48%，上一交易日加权平均1.44%。</p> <p>3、现券市场：周一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0.29个BP至1.41%，5年期下行0.01个BP至1.61%，10年期下行0.31个BP至1.84%，30年期上行3.81个BP至2.34%。</p> <p>4、1月19日国家统计局公布，2025年全年中国国内生产总值(GDP)1401879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%，实现了年初两会制定的目标。2025年四季度中国国内生产总值同比增长4.5%，四季度GDP环比增长1.2%。2025年，全国固定资产投资同比下降3.8%，市场预期下降2.4%，2024年同比增长3.2%。2025年，新建商品房销售面积同比下降8.7%，2024年同比下降12.9%。2025年新建商品房销售额同比下降12.6%，2024年同比下降17.1%。2025年规模以上工业增加值同比增长5.9%，2024年增长5.8%。12月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.2%，市场预期增长4.9%，11月同比增长4.8%。2025年四季度，全国规模以上工业产能利用率为74.9%，比三季度上升0.3个百分点，比2024年同期下降1.3个百分点。2025年社会消费品零售总额501202亿元，同比增长3.7%，2024年增长3.5%。12月份，社零同比增长0.9%，市场预期1.5%，11月同比增长1.3%。2025年服务业增加值比上年增长5.4%，2024年增长5.1%。12月份，服务业生产指数同比增长5.0%，11月份同比增长4.2%。12月份，全国城镇调查失业率为5.1%，与上月持平，与上年同期持平。</p>

【市场逻辑】

2025年全年中国国内生产总值（GDP）1401879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%，实现了年初两会制定的目标。四季度中国GDP环比数据平稳增长。12月固定资产投资增速和社会消费品零售总额增长低于市场预期。12月出口增速和规模以上工业增加值同比实际增长均超过市场预期，12月服务业生产指数同比增速较11月回升0.8个百分点。去年12月国内房地产销量同比和房价继续下行，今年1月中上旬的数据也表现如此。人行宣布自2026年1月19日起，下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点，并表示全年降准降息还有一定空间。周一开盘全A小幅低开，全天横向波动，收盘较上一交易日涨0.41%，收小阳线，成交金额2.73万亿元，较上一交易日的3.06万亿元缩量。周一公布的2025年中国实现5%GDP增速，符合市场预期，国债期货主力合约多数小幅回调、30年期品种回落较多，国债期货短线或震荡，继续关注股指的影响。

【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。