



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>

			<p>【市场逻辑】</p> <p>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。周一万得全 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。</p> <p>【交易策略】</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。