



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 （震荡略多）	<p>【行情复盘】</p> <p>周四国债期货主力合约开盘大致平开，早盘横向波动，午后小幅冲高后回落，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 下跌 0.03%，10 年期 T2603 上涨 0.02%，5 年期 TF2603 持平，2 年期 TS2603 下跌 0.02%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周四央行开展了 1665 亿元 7 天期逆回购操作和 4000 亿元 14 天期逆回购操作。当日 1185 亿元逆回购到期，当日合计净投放 4480 亿元。</p> <p>2、资金市场：周四银行间资金市场隔夜利率较上一交易日小幅下行，DR001 全天加权平均为 1.36%，上一交易日加权平均 1.37%；DR007 全天加权平均为 1.53%，上一交易日加权平均 1.54%。</p> <p>3、现券市场：周四银行间国债现券收盘收益率较上一交易日窄幅波动，2 年期国债到期收益率下行 0.04 个 BP 至 1.36%，5 年期下行 0.48 个 BP 至 1.54%，10 年期下行 1.01 个 BP 至 1.79%，30 年期上行 0.05 个 BP 至 2.25%。</p> <p>4、外交部回应特朗普预计 4 月初访华：习近平主席重申了对特朗普总统访华的邀请，双方就此保持着沟通。</p> <p>5、商务部：中美通过经贸磋商机制在各层级保持密切沟通。</p> <p>6、央行：2026 年 2 月 13 日，将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>1 月中国整体通胀水平温和回升，1 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，1 月 PPI 环比上涨 0.4%。1 月份官方制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，1 月服务业商务活动指数为 49.5%，均落在荣枯线下，PMI 指标显示 1 月经济偏温和，央行持续呵护资金面保持流动性充裕，均对国债多头形成支撑。近期财政部表示 2026 年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。人行行长表示今年降准降息还有一定空间，促进社会综合融资</p>

			<p>成本低位运行，逐步发挥国债买卖在流动性管理中的作用，保持银行体系流动性充裕。周四万得全 A 小幅高开，全天窄幅波动、小幅上涨，收盘较上一交易日涨 0.46%，收小阳线，成交金额 2.16 万亿元，较上一交易日的 2.00 万亿元小幅放量。周四万得全 A 和国债期货均横向窄幅波动。周四隔夜美欧股市大幅回落，风险资产价格回调，国债期货短线或震荡略多。</p> <p>【交易策略】 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。