



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>上周三国债期货主力合约开盘多数高开，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：上周三央行开展了 5288 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 260 亿元逆回购到期，当日合计净投放 5028 亿元。1 月 4 日央行开展 365 亿元 7 天逆回购操作，当日日有 2701 亿元 7 天期和 2000 亿元 14 天期逆回购到期，当日实现净回笼 4336 亿元。</p> <p>2、资金市场：跨年之后，1 月 4 日银行间市场正常交易，资金利率全线回落，DR001 全天加权平均为 1.24%；DR007 全天加权平均为 1.43%。</p> <p>3、现券市场：1 月 4 日银行间市场正常交易，银行间国债现券收盘收益率较上一交易日多数下行，2 年期国债到期收益率下行 0.83 个 BP 至 1.35%，5 年期下行 0.62 个 BP 至 1.62%，10 年期下行 0.46 个 BP 至 1.84%，30 年期下行 1.45 个 BP 至 2.25%。</p> <p>4、12 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，在连续第八个月位于荣枯线之下后重回扩张区间，前值 49.2%。12 月生产指数为 51.7%，制造业企业生产扩张，前值 50.0%。12 月新订单指数为 50.8%，在连续 5 个月收缩之后重回荣枯线上，前值 49.2%，表明制造业市场需求增加。12 月份非制造业商务活动指数为 50.2%，前值 49.5%。12 月建筑业商务活动指数为 52.8%，前值 49.6%。12 月服务业商务活动指数为 49.7%，连续第二个月落在荣枯线下，上月 49.5%。</p> <p>5、《求是》杂志特约评论员：改善和稳定房地产市场预期。文章指出，政策预期上，政策力度要符合市场预期，政策要一次性给足，不能采取添油战术，导致市场与政策陷入博弈状态；供给端要严控增量、盘活存量，鼓励收购存量商品房主要用于保障性住房等合理用途，同时有序推动“好房子”建设。</p> <p>6、2025 年 12 月 31 日，中国证监会发布《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》（下称《规定》），自 2026 年 1 月 1 日起实施。针对此前部分机构利用短期免赎回规则频繁申赎问题，规定中针对债券基金设置差异化免赎回持有期，个人投</p>

		<p>资者买债基，可以 7 天以上免赎回费，而机构投资者买债基，可以 30 天以上免赎回费，这比原来的征求意见稿和市场的揣测，都要宽松一些，体现了监管对市场声音的“倾听”。</p> <p>7、12 月 31 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 12 月 20 日当周首次申请失业救济人数减少 1.6 万人，降至 19.9 万人，低于预期值 21.8 万人。这一数字已回落至年内最低水平之一，劳动力市场仍未见明显压力。此外，美国上周续请失业救济人数降至 187 万人，也是近几个月来的最低水平之一。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>12 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，在连续第八个月位于荣枯线之下后重回扩张区间，前值 49.2%。12 月生产指数为 51.7%，新订单指数为 50.8%，制造业生产需求均进入扩张区间。12 月服务业商务活动指数为 49.7%，继续在荣枯线下，上月 49.5%。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。12 月 31 日，证监会发布《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》，机构投资者买债基，可以 30 天以上免赎回费，这比原来的征求意见稿和市场的揣测，都要宽松一些，对债市利好。上周三万得全 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。1 月 4 日国债现券收益率普遍下行，国债期货短线或震荡略多。</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。