



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全线高开，随后回落到前收盘附近窄幅波动至收盘，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 下跌 0.05%，10 年期 T2603 上涨 0.03%，5 年期 TF2603 下跌 0.02%，2 年期 TS2603 下跌 0.03%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周一央行开展了 135 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 4823 亿元逆回购到期，当日合计净回笼 4688 亿元。</p> <p>2、资金市场：周一银行间资金市场隔夜利率保持低位，DR001 全天加权平均为 1.26%，上一交易日加权平均 1.24%；DR007 全天加权平均为 1.43%，上一交易日加权平均 1.43%。</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 2.91 个 BP 至 1.38%，5 年期上行 1.31 个 BP 至 1.64%，10 年期上行 1.57 个 BP 至 1.86%，30 年期上行 2.93 个 BP 至 2.28%。</p> <p>4、央行发布的数据显示，2025 年 12 月，通过公开市场国债买卖操作净投放 500 亿元，为连续第三月开展国债买卖操作。12 月，央行开展 7 天期逆回购操作 3.5361 万亿元，回笼 3.4542 万亿元，实现净投放 819 亿元。12 月，其他期限逆回购净投放 4000 亿元。12 月，央行通过中期借贷便利（MLF）净投放 1000 亿元。12 月，央行开展 7 天期逆回购操作 3.5361 万亿元，回笼 3.4542 万亿元，实现净投放 819 亿元。12 月，央行开展常备借贷便利（SLF）投放 100 亿元，回笼 29 亿元，净投放 71 亿元。</p> <p>5、美国 12 月 ISM 制造业指数从 48.2 小幅下降至 47.9。该指标已连续 10 个月低于 50。</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%，</p>

		<p>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，<b>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</b>。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。2025 年 12 月，央行通过公开市场国债买卖操作净投放 500 亿元，为连续第三月开展国债买卖操作。周一万得全 A 高开高走，全天收中阳线，收盘较上一交易日涨 1.99%，成交金额 2.57 万亿元，较上一交易日的 2.16 万亿元放大。周一国债期货早盘高开，随后回落到前收附近窄幅波动至收盘，周一股市大涨抑制了债市多头，国债期货短线或震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b></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。