



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>周三国债期货主力合约开盘多数大致平开，早盘多窄幅波动，午后受消息影响，股指回落，期债有所上涨，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 下跌 0.04%，10 年期 T2603 上涨 0.08%，5 年期 TF2603 上涨 0.04%，2 年期 TS2603 持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周三央行开展了 2408 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 286 亿元逆回购到期，当日合计净投放 2122 亿元。</p> <p>2、资金市场：周三银行间资金市场隔夜利率持平，DR001 全天加权平均为 1.39%，上一交易日加权平均 1.39%；DR007 全天加权平均为 1.57%，上一交易日加权平均 1.55%。</p> <p>3、现券市场：周三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 0.42 个 BP 至 1.43%，5 年期下行 1.45 个 BP 至 1.63%，10 年期下行 0.25 个 BP 至 1.85%，30 年期上行 1.02 个 BP 至 2.30%。</p> <p>4、海关总署 1 月 14 日发布数据显示，中国 12 月以美元计价出口金额同比增长 6.6%，预估为增长 2.2%，前值同比增长 5.9%；进口同比增长 5.7%，预估为同比下降 0.3%，前值同比增长 1.9%。中国 2025 年全年出口金额同比增长 5.5%，去年增长 5.8%；2025 年进口金额同比持平，2024 年同比增长 1.0%。</p> <p>5、2026 年 1 月 14 日，经中国证监会批准，沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从 80%提高至 100%。</p> <p>6、央行公告，1 月 15 日将开展 9000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月。1 月 13 日有 6000 亿元 6 个月期买断式逆回购到期。这样，央行通过买断式逆回购净投放 3000 亿元资金。</p> <p>7、1 月 14 日，财政部官网显示，财政部、税务总局、住房城乡建设部联合发布《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》。自 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。</p>

		<p>8、美国 11 月零售销售环比增长 0.6%，预估为增长 0.5%。</p> <p>9、美国 11 月生产者价格指数环比增长 0.2%，预估为 0.2%；同比增长 3%，预估为 2.7%。</p> <p>10、据新华社，当地时间 1 月 14 日，一名美国官员表示，鉴于中东地区紧张局势升级，美国正从主要美军基地撤离部分人员，作为预防性措施。三名未公开国籍的外交官 14 日表示，美军驻扎在卡塔尔乌代德空军基地的部分人员被建议于 14 日晚之前撤出该基地。美国驻卡塔尔使馆尚未回应这一消息。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>中国 12 月以美元计价出口金额同比增长 6.6%，好于预估的 2.2%。中国 12 月 CPI 和核心 CPI 均环比上涨 0.2%，12 月 PPI 环比上涨 0.2%，通胀温和回升，黄金、白银价格上涨，以及铜代表的有色金属价格上涨起到了较大的作用。2026 年人民银行工作会议，强调继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济高质量发展、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。周三万得全 A 小幅高开，早盘单边上涨，午后因融资保证金比例提高的消息快速下行一波后企稳，收盘较上一交易日微涨 0.31%，收长上影线小阳星，成交金额 3.99 万亿元，较上一交易日的 3.70 万亿元继续放量。周三国债期货主力合约多数上涨，国债期货短线或震荡，继续关注股指的变化。</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。