



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月16日星期五

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>周四国债期货主力合约开盘多数高开，多数表现为早盘震荡上行，午后横向波动，临近尾盘受消息影响快速冲高但很快回落，截至收盘30年期国债期货主力合约TL2603下跌0.08%，10年期T2603上涨0.11%，5年期TF2603上涨0.09%，2年期TS2603上涨0.04%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周四央行开展了1793亿元7天期逆回购操作，当天有99亿元逆回购到期，当日合计净投放1694亿元。</p> <p>2、资金市场：周四银行间资金市场隔夜利率持平，DR001全天加权平均为1.37%，上一交易日加权平均1.39%；DR007全天加权平均为1.50%，上一交易日加权平均1.57%。</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1.03个BP至1.42%，5年期下行0.03个BP至1.63%，10年期上行0.50个BP至1.85%，30年期上行0.30个BP至2.31%。</p> <p>4、中国人民银行决定：自2026年1月19日起，下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。下调后，3个月、6个月和1年期支农支小再贷款利率分别为0.95%、1.15%和1.25%，再贴现利率为1.5%，抵押补充贷款利率为1.75%，专项结构性货币政策工具利率为1.25%。</p> <p>5、1月15日，人民银行副行长邹澜表示，人民银行将推出政策措施，下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点，提高银行重点领域信贷投放的积极性。各类再贷款一年期利率从目前的1.5%下调到1.25%。增加科技创新和技术改造再贷款额度，并扩大支持范围，将科技创新和技术改造贷款额度从8,000亿元增加4,000亿元至1.2万亿元，并将研发投资水平较高的民营中小企业纳入支持领域。将支农支小贷款与再贴现打通使用，增加额度，并单设民营企业再贷款，合并使用支农支小贷款与再贴现额度，增加支农支小再贷款额度5,000亿元，总额度中单设中小民营企业再贷款，额度1万亿元，重点支持中小民营企业。合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具。将此前已经设立的民营企业债券融资支持工具，科技创</p>

新债券风险分担工具合并管理，合计提供再贷款额度 2,000 亿元。央行还将继续加大流动性投放力度，灵活搭配，公开市场操作各项工具，保持流动性充裕，引导隔夜利率在政策利率水平附近运行。会同金融监管总局，将商业用房购房贷款最低首付比例下调至 30%。从今年看，降准降息还有一定空间。

6、央行数据显示，初步统计，2025 年全年社会融资规模增量累计为 35.6 万亿元，比上年多 3.34 万亿元。全年人民币贷款增加 16.27 万亿元。12 月末，广义货币 (M2) 余额 340.29 万亿元，同比增长 8.5%。狭义货币 (M1) 余额 115.51 万亿元，同比增长 3.8%。

7、美国上周首次申领失业救济人数为 198,000 人，为去年 11 月 29 日当周以来新低，预估为 215,000 人。

【市场逻辑】

12 月份社融规模增加 22075 亿元，市场预期增加 1.8 万亿元，比上年同期少 6462 亿元。12 月信贷口径人民币贷款增加 9100 亿元，市场预期增加 6800 亿元，同比少 800 亿元。12 月的社融和信贷数据均好于市场预期。12 月末，M2 同比增长 8.5%，市场预期 7.9%；12 月 M1 同比增长 3.8%，与市场预期一致。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。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，全年降准降息还有一定空间。周四万得全 A 低开，早盘总体下行，午后反弹向上收复多数失地，收盘较上一交易日微跌 0.16%，收小阳星，成交金额 2.94 万亿元，较上一交易日的 3.99 万亿元明显缩量。周四国债期货主力合约多数上涨、TL 略有回落，国债期货短线或震荡，继续关注股指的变化。

【交易策略】

交易型投资波段操作。

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。