



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>

		<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。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</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。