



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（偏多）	<p>【行情复盘】</p> <p>周二国债期货主力合约开盘大致平开，全天单边上涨，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 上涨 0.52%，10 年期 T2603 上涨 0.13%，5 年期 TF2603 上涨 0.09%，2 年期 TS2603 上涨 0.05%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周二央行开展了 3240 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 3586 亿元逆回购到期，当日合计净回笼 346 亿元。周二公布的最新 LPR 连续第八个月持稳。</p> <p>2、资金市场：周二银行间资金市场短期利率上行，DR001 全天加权平均为 1.37%，上一交易日加权平均 1.32%；DR007 全天加权平均为 1.50%，上一交易日加权平均 1.48%。</p> <p>3、现券市场：周二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 1.23 个 BP 至 1.39%，5 年期下行 0.74 个 BP 至 1.60%，10 年期下行 0.67 个 BP 至 1.83%，30 年期下行 0.66 个 BP 至 2.34%。</p> <p>4、财政部表示 2025 年安排超长期特别国债资金支持了大概有 8400 个项目，总共带动总投资超过了 1 万亿元，支撑全年的设备工器具购置投资同比增长 11.8%，拉动全部投资增长 1.8 个百分点。</p> <p>5、财政部副部长廖岷在国新办新闻发布会上表示，2025 年我国财政赤字率按 4% 左右，比上年提高 1 个百分点；新增政府债务规模 11.86 万亿元，比上年增加 2.9 万亿元，这些都远超前几年的平均水平。尽管 2025 年我国增加了赤字和政府债券规模，但从国际比较上来看，我国政府负债率依然较低，远低于 G20 国家的平均政府负债率水平。2026 年，财政部门将继续实施更加积极的财政政策，概括起来就是“总量增加、结构更优、效益更好、动能更强”。2026 年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。</p> <p>6、1 月 20 日，财政部官网连续发布 5 个文件，事关消费贷、民间投资等。财政部等五部门联合实施中小微企业贷款贴息政策。财政部等四部门优化实施服务业经营主体贷款贴息政策。财政部等四部门联合实施民间投资专项担保计划。财政部等四</p>

		<p>部门优化实施设备更新贷款财政贴息政策。财政部等三部门优化实施个人消费贷款财政贴息政策。</p> <p>7、1月20日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任王昌林等介绍落实中央经济工作会议精神，推动“十五五”实现良好开局有关情况，并答记者问。国家发改委表示：将研究制定出台2026年—2030年扩大内需战略实施方案；研究设立国家级并购基金、加强政府投资、基金布局规划；依法依规治理企业低价无序竞争、破解内卷竞争；正在研究制定稳岗扩容体制行动和城乡居民增收计划、增强居民消费能力；进一步优化“两新”政策的支持范围，补贴标准和实施机制。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2025年中国国内生产总值（GDP）1401879亿元，同比增长5.0%，实现了年初两会制定的目标。四季度中国GDP环比增长1.2%。12月固定资产投资增速和社会消费品零售总额增长低于市场预期。12月出口增速和规模以上工业增加值同比实际增长均超过市场预期，12月服务业生产指数同比增速较11月回升0.8个百分点。去年12月国内房地产销量同比和房价继续下行，今年1月中上旬的数据也表现如此。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，并表示全年降准降息还有一定空间。1月20日财政部表示2026年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。周二万得全A小幅高开，早盘下行下探全天低点后横向波动，收盘较上一交易日跌0.58%，收带下影线小阴线，成交金额2.80万亿元，较上一交易日的2.73万亿元小幅放量。周二股市回调，国债期货主力合约整体上涨。近日美欧围绕格林兰岛争执持续发酵，欧美贸易战的阴云叠加日债风暴，打击了全球投资者的风险偏好，隔夜美股回落、美元指数下跌，国债期货短线或震荡偏多。继续关注股指的影响。</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。