



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涨跌不一、30年期品种高开较多，多数主力合约早盘横向波动、午后有所上涨，30年期品种表现突出，截至收盘30年期国债期货主力合约TL2603上涨0.75%，10年期T2603上涨0.03%，5年期TF2603上涨0.01%，2年期TS2603下跌0.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周三央行开展了3635亿元7天期逆回购操作，当天有2408亿元逆回购到期，当日合计净投放1227亿元。。</p> <p>2、资金市场：周三银行间资金市场隔夜利率下行，DR001全天加权平均为1.32%，上一交易日加权平均1.37%；DR007全天加权平均为1.50%，上一交易日加权平均1.49%。</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涨跌互现，2年期国债到期收益率上行0.45个BP至1.40%，5年期上行0.19个BP至1.60%，10年期下行0.14个BP至1.83%，30年期下行3.25个BP至2.30%。</p> <p>4、住建部部长倪虹表示，将继续坚持因城施策、精准施策、一城一策，控增量、去库存、优供给，发挥好房地产融资“白名单”制度作用，支持房企合理融资需求，支持居民刚性和改善性住房需求。</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</p>

			<p>强不弱”。周三万得全 A 小幅低开，早盘上行一波后横向震荡，收盘较上一交易日涨 0.57%，收带小阳线，成交金额 2.62 万亿元，较上一交易日的 2.80 万亿元小幅缩量。周三股市小幅上涨，国债期货主力合约多数大致持平，30 年期强劲上涨。国债期货短线或震荡，继续关注股指的影响。</p> <p>【交易策略】 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。