



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货宏观国债周报

四季度平稳收官 期债震荡略多

2026年1月23日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：刘洋

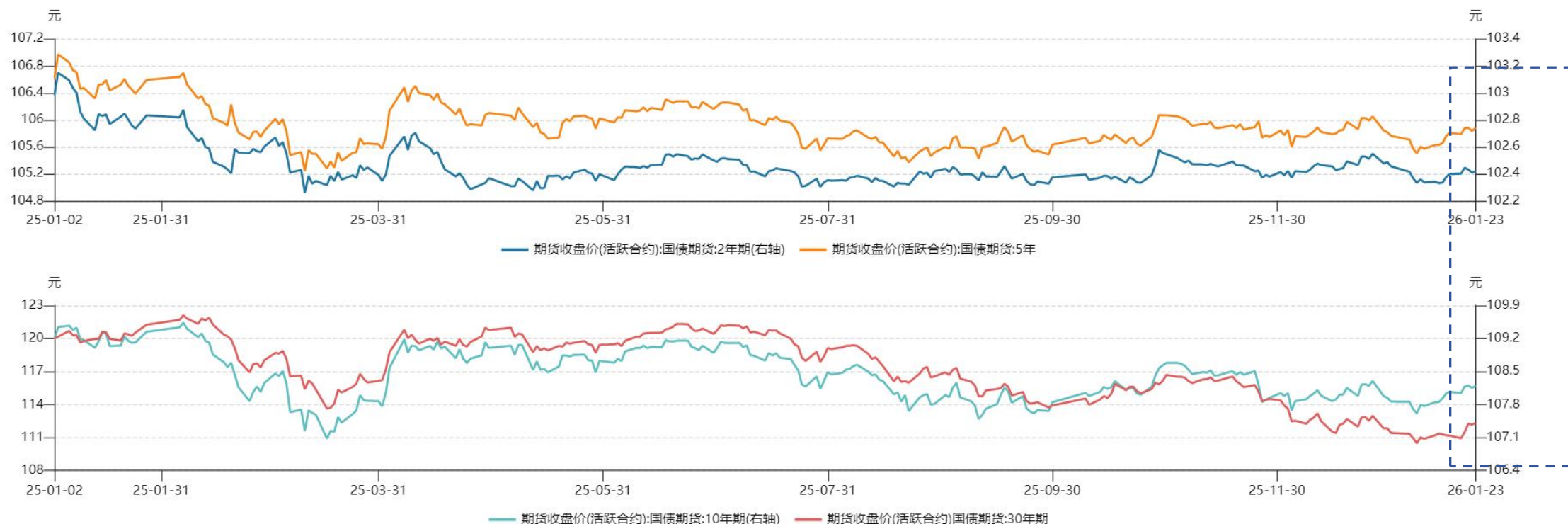
联系方式：liuyang18036@greendh.com

期货从业资格证号：F3063825

期货交易咨询号：Z0016580

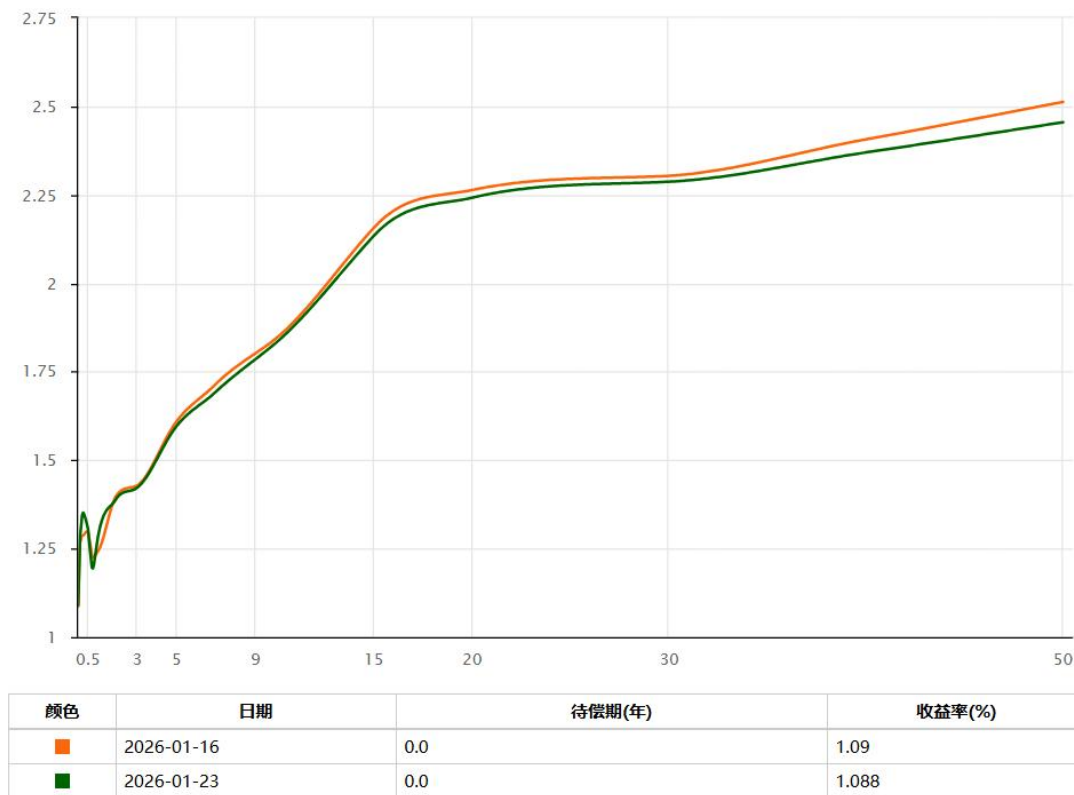
国债期货一周行情复盘

本周国债期货主力合约多数表现为震荡上涨，30年期品种表现强势，全周30年国债收涨1.02%，10年国债涨0.12%，5年国债涨0.07%，2年国债涨0.02%。



国债现券到期收益率曲线变动

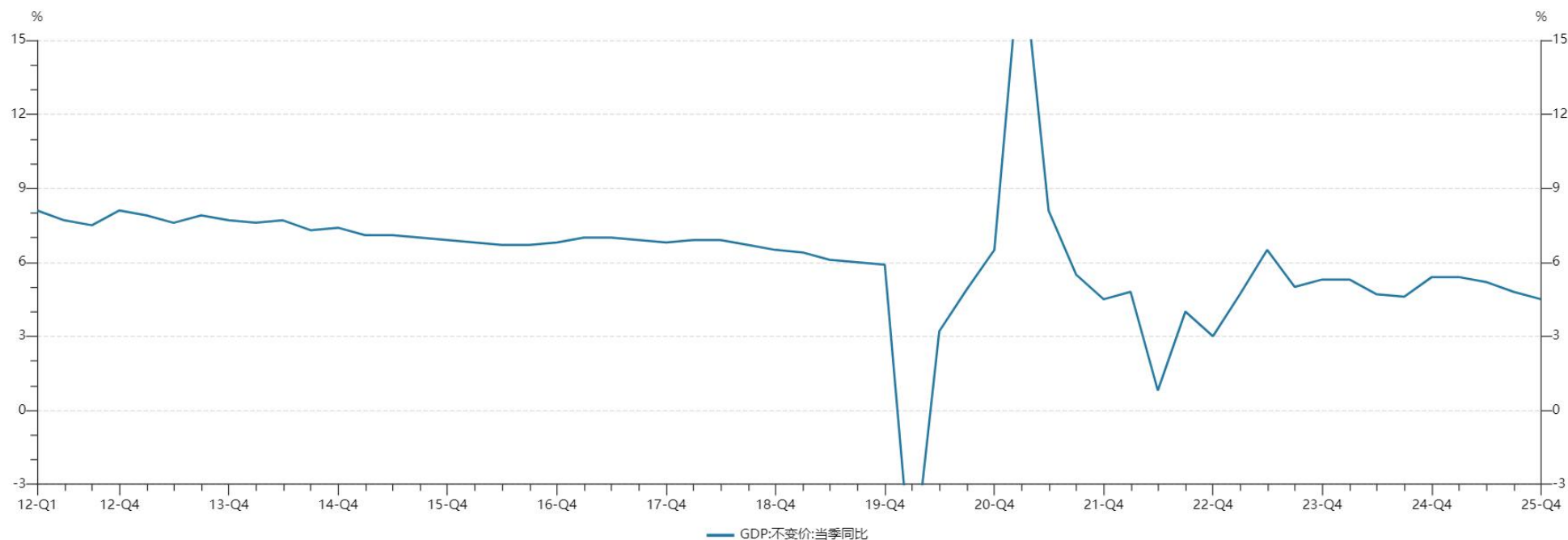
1月23日收盘国债现券到期收益率曲线与1月16日相比小幅向下平移。2年期国债到期收益率持平于1.40%；5年期国债到期收益率从1月16日的1.61%下行1个BP至1月23日的1.60%；10年期国债到期收益率从1月16日的1.84%下行1个BP至1月23日的1.83%；30年期国债到期收益率1月16日的2.30%下行1个BP至1月23日的2.29%。



数据来源：中国债券信息网，
格林大华

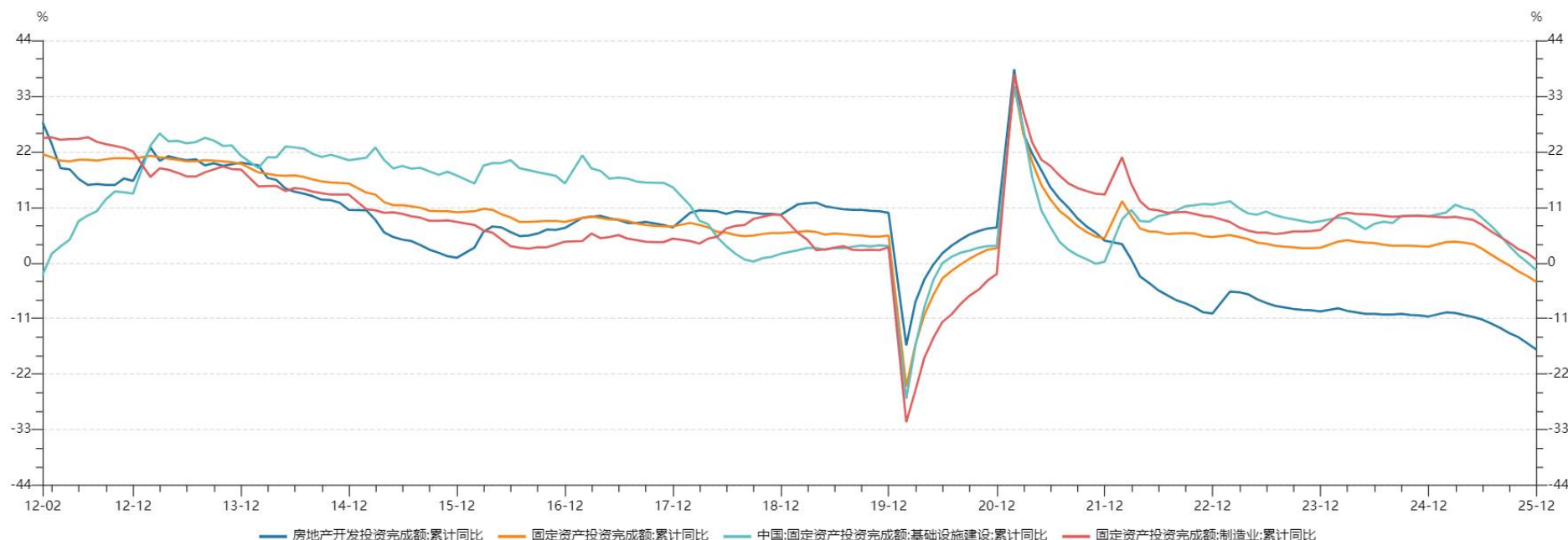
四季度中国GDP同比增长4.5%，全年5.0%

2025年四季度中国国内生产总值（GDP）同比增长4.5%，一季度同比增长5.4%，二季度同比增长5.2%，三季度同比增长4.8%，从同比的角度四个季度逐步回落，与2025年政策前置发力有关。从环比看，四季度GDP环比增长1.2%，三季度GDP环比增长1.1%，二季度环比增长1.1%，一季度环比增长1.2%，第四季度环比平稳增长。2025年全年中国国内生产总值1401879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。实现了两会制定的目标。



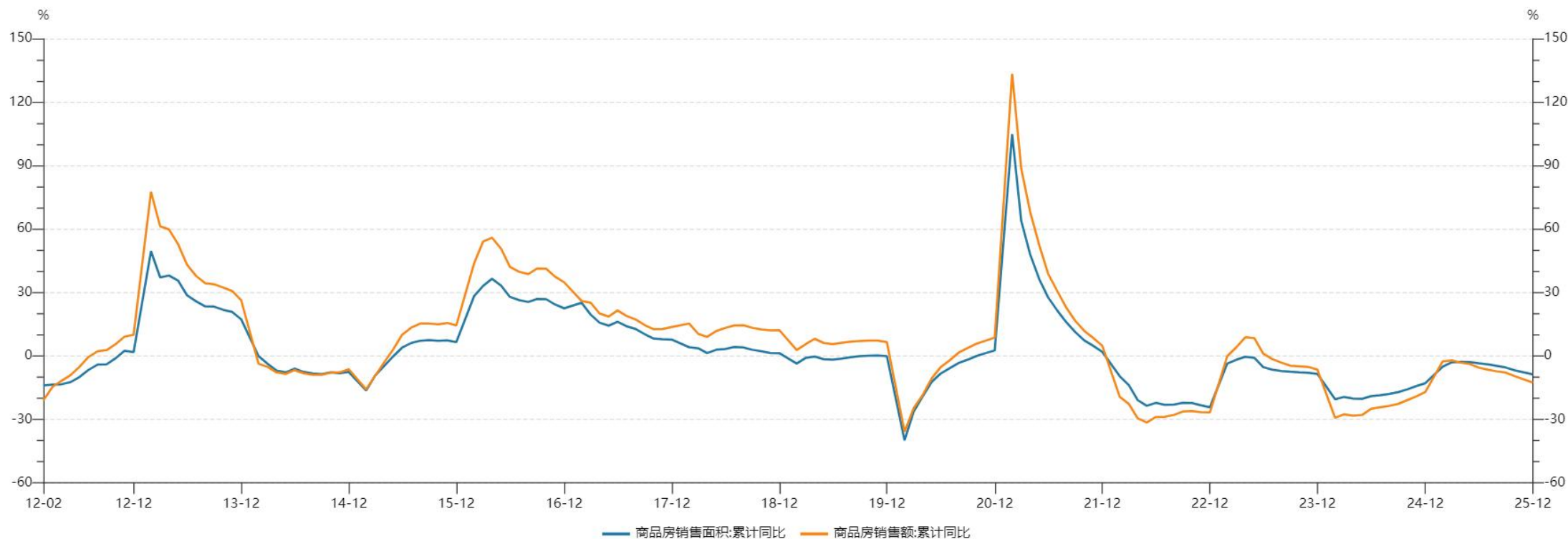
2025年，全国固定资产投资同比下降3.8%，2024年同比增长3.2%

2025年，全国固定资产投资同比下降3.8%，市场预期下降2.4%，1-11月份为同比下降2.6%，2024年同比增长3.2%。分类来看，2025年广义基建投资（含电力）同比下降1.5%，市场预期增长0.75%，1-11月增长0.1%，2024年同比增长9.2%。2025年狭义基建投资（不含电力）同比下降2.2%，1-11月下降1.1%，2024年全年同比增长4.4%。2025年制造业投资同比增长0.6%，市场预期增长1.4%，1-11月增长1.9%，2024年同比增长9.2%。2025年全国房地产开发投资同比下降17.2%，市场预期同比下降15.9%，1-11月下降15.9%，2024年同比下降10.6%。



12月全国新房销售面积和销售金额同比继续较大幅度下降

2025年，新建商品房销售面积88101万平方米，比上年下降8.7%，1-11月份同比下降7.8%2024年同比下降12.9%。
 2025年新建商品房销售额83937亿元，同比下降12.6%，1-11月份同比下降11.1%，2024年同比下降17.1%。2025年全国新房销售继续下降，降幅较2024年有所收窄。。



12月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.9%

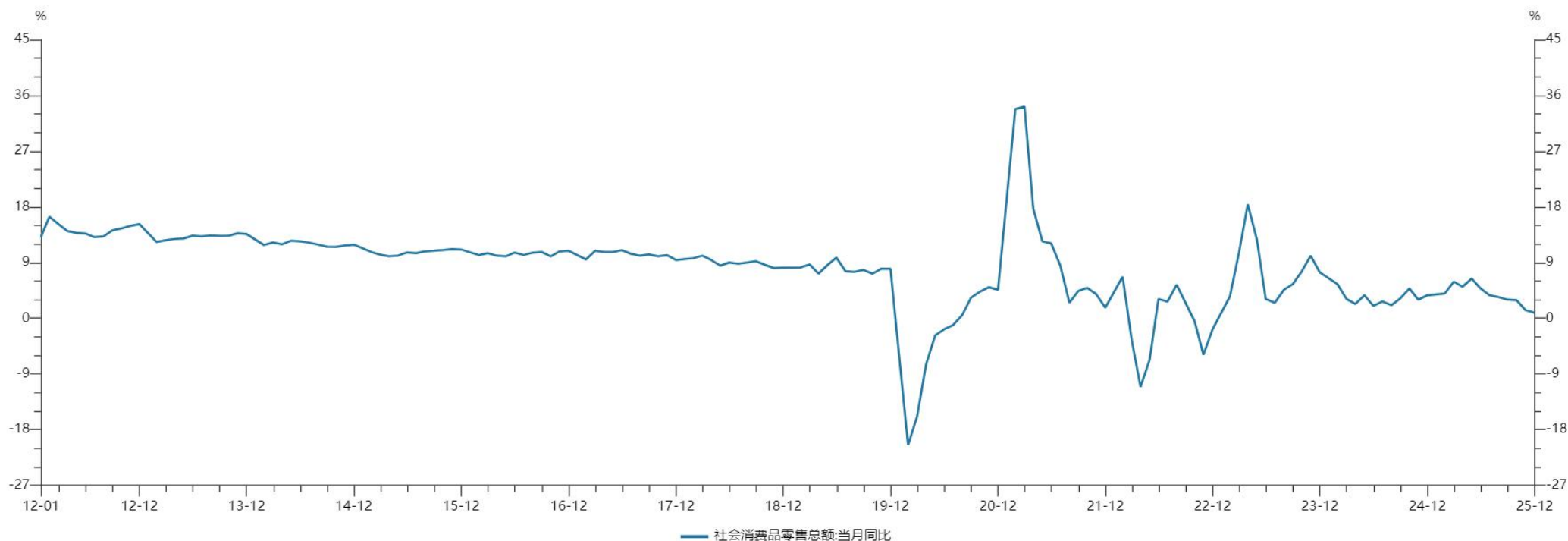
12月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.9%，降幅比上月收窄0.2个百分点，连续第9个月环比下降。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降1.3%、0.6%、1.0%和0.6%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.7%，降幅均扩大0.1个百分点，自2023年5月开始连续第32个月环比下降。最新数据显示住宅销售价格仍在筑底过程中。



数据来源: wind, 格林大华

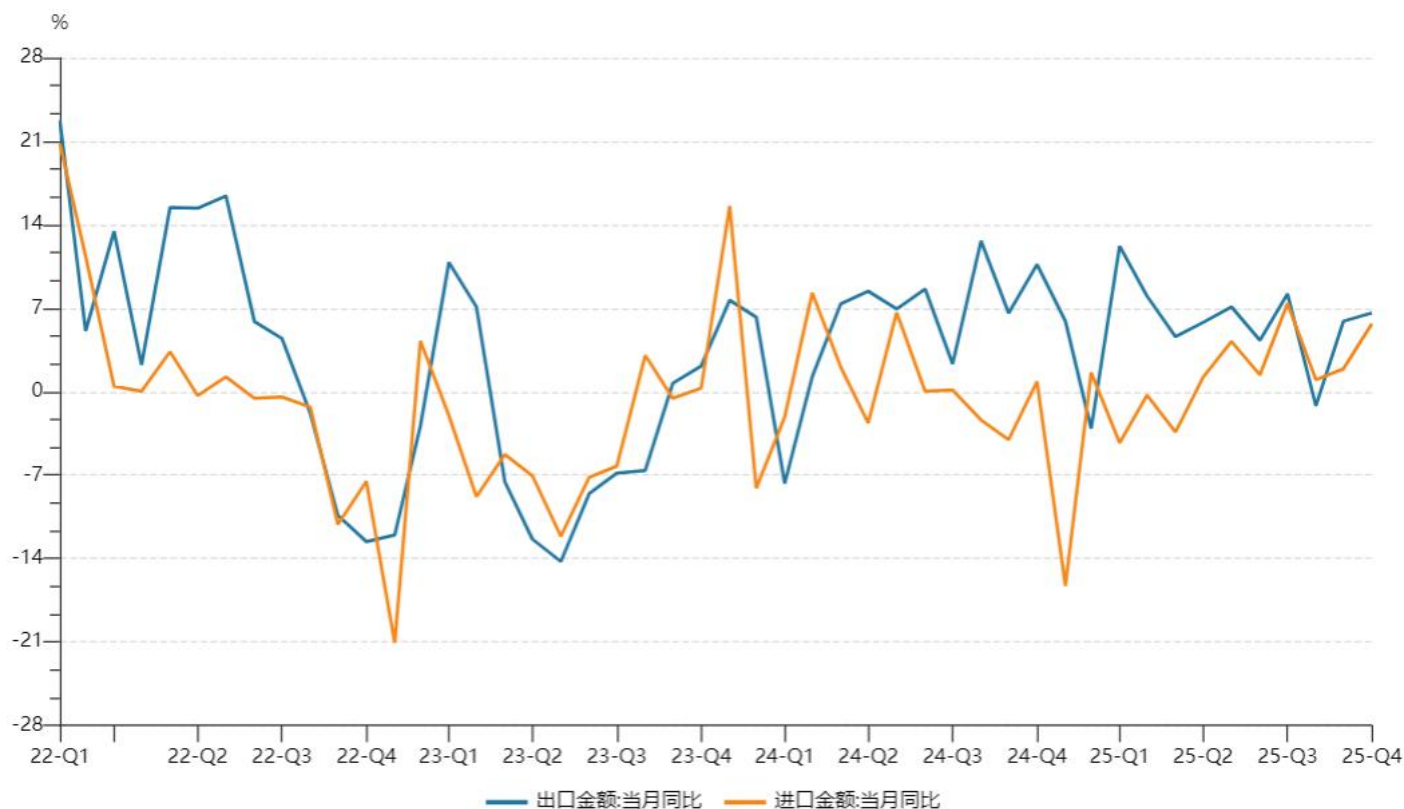
12月份，社零同比增长0.9%，市场预期1.5%，11月同比增长1.3%

12月份，社会消费品零售总额45136亿元，同比增长0.9%，市场预期1.5%，11月同比增长1.3%。按消费类型分，12月份，商品零售额39398亿元，同比增长0.7%，前值1.0%；餐饮收入5738亿元，增长2.2%，前值3.2%。12月份社会消费品零售总额环比减少0.12%，11月调整后减少0.41%，2025年12月环比增加0.32%。**2025年全年社会消费品零售总额501202亿元，同比增长3.7%，2024年增长3.5%。**



12月以美元计价出口同比增长6.6%，预估为增长2.2%，前值同比增长5.9%

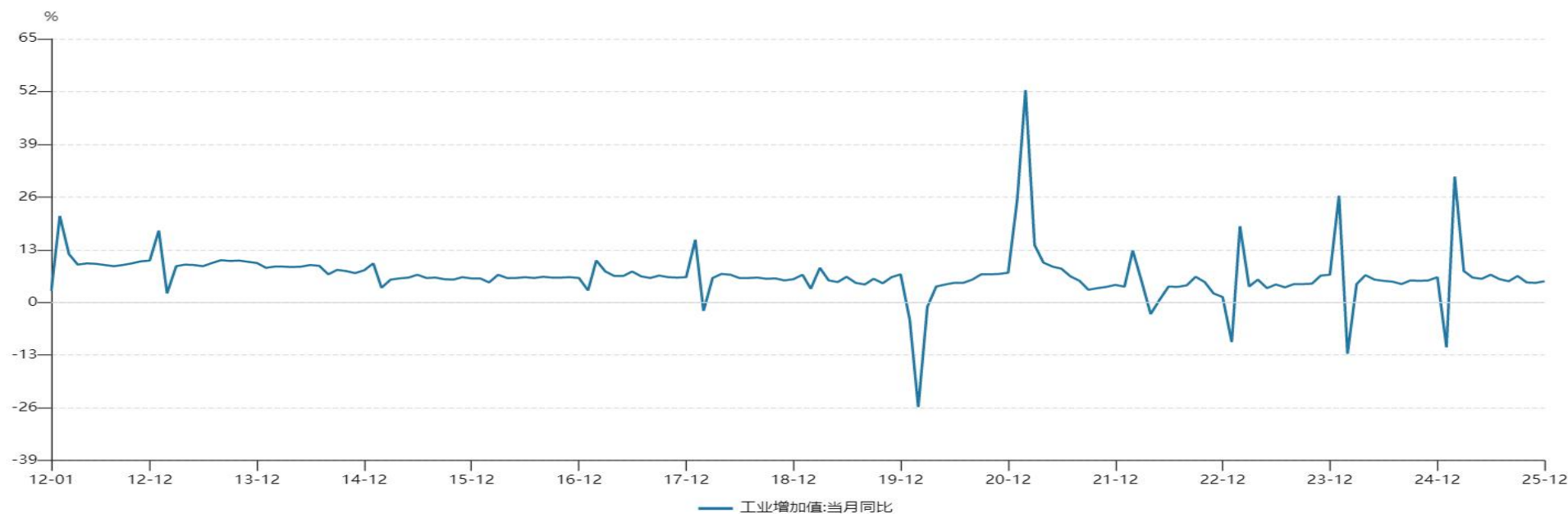
中国12月以美元计价出口金额同比增长6.6%，预估为增长2.2%，前值同比增长5.9%；进口同比增长5.7%，预估为同比下降0.3%，前值同比增长1.9%；贸易顺差1141.4亿美元，前值贸易顺差1116.8亿美元。中国2025年全年出口金额同比增长5.5%，去年增长5.8%；2025年进口金额同比持平，2024年同比增长1.0%。



数据来源：wind，格林大华

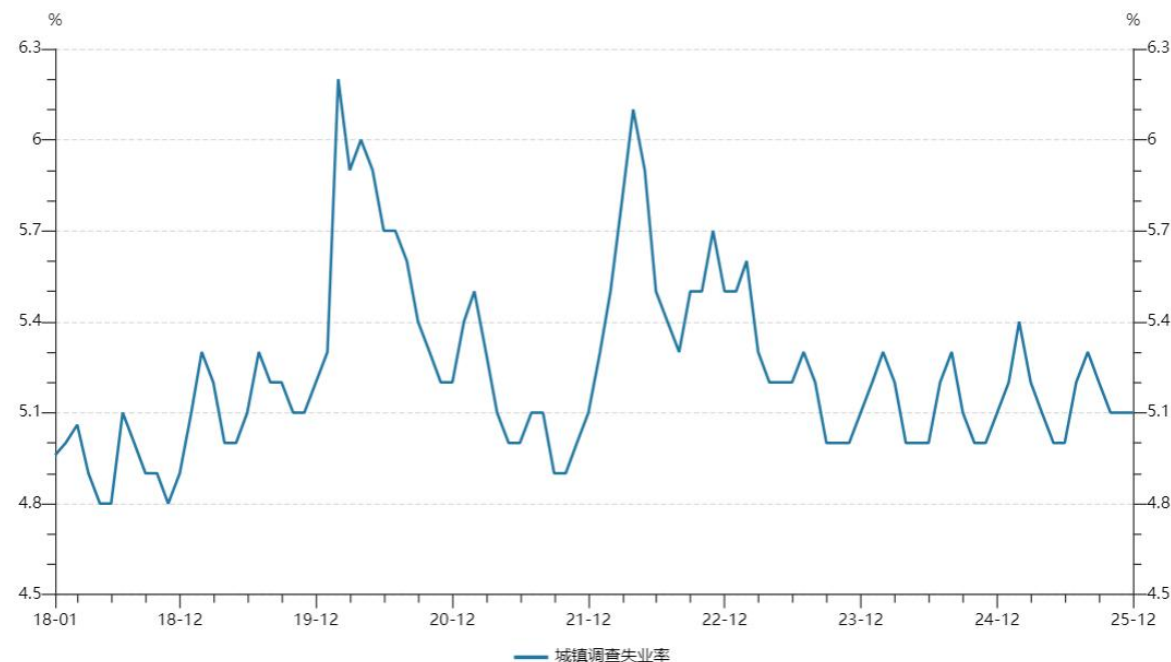
12月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.2%，11月同比增长4.8%

12月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.2%，市场预期增长4.9%，11月同比增长4.8%，2025年全年规模以上工业增加值同比增长5.9%，2024年全年同比增长5.8%。分三大门类看，12月采矿业增加值同比增长5.4%（11月份增长6.3%，2025年同比增长5.6%，2024年同比增长3.1%），12月制造业增加值增长5.7%（11月份增长4.6%，2025年同比增长6.4%，2024年同比增长6.1%），12月电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长0.8%（11月份增长4.3%，2025年同比增长2.3%，2024年同比增长5.3%）。



12月份，全国城镇调查失业率为5.1%，与上月持平

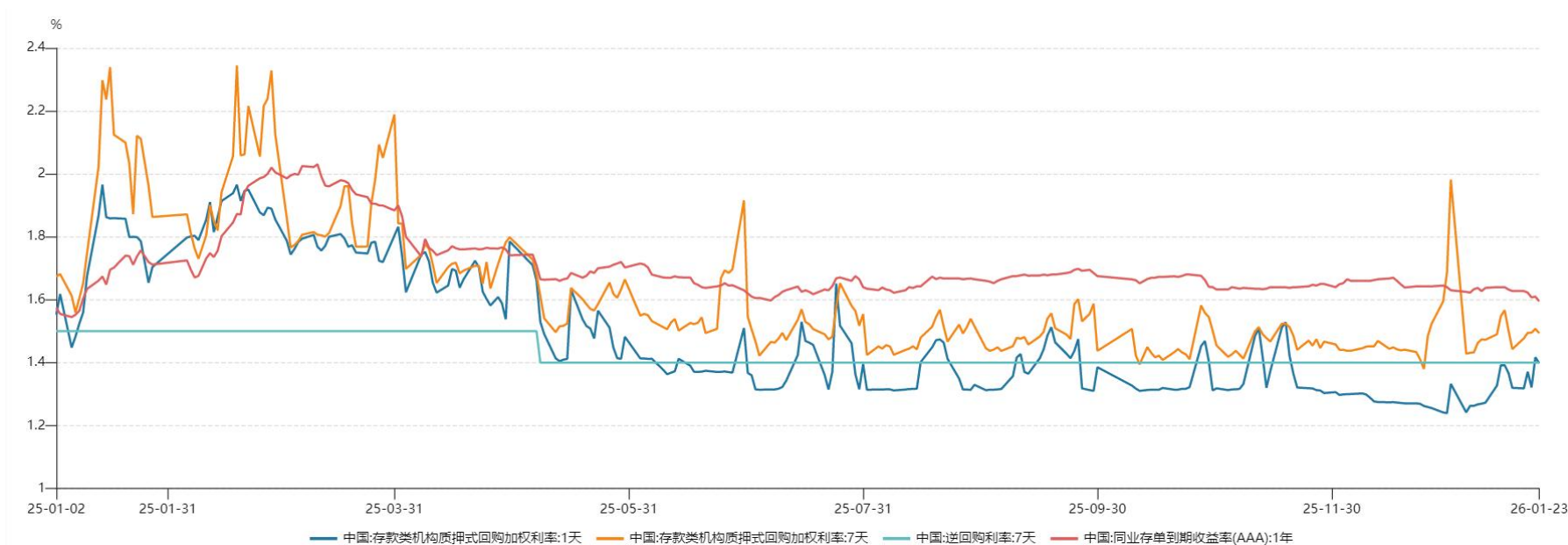
2025年全年全国城镇调查失业率平均值为5.2%。12月份，全国城镇调查失业率为5.1%，与上月持平，与上年同期持平。12月份31个大城市城镇调查失业率为5.1%，与上月持平，比上年同月高0.1个百分点。12月外来户籍劳动力调查失业率为4.7%，与上月持平，比上年同期高0.1个百分点；外来农业户籍劳动力调查失业率为4.4%，与上月持平，比上年同期低0.1个百分点。2025年全年农民工总量30115万人，比上年增加142万人，增长0.5%。其中，本地农民工12109万人，增长0.1%；外出农民工18006万人，增长0.8%。



数据来源：wind，格林大华

本周一年期AAA同业存单利率较上周回落

本周资金利率与上周变化不大，本周一DR001加权平均1.365%，上周加权平均1.359%；本周DR007加权平均1.494%，上周加权平均1.51%；全周一年期AAA同业存单发行利率平均在1.613%，较上周的1.636%有所回落。1月20日公布的最新LPR连续第八个月持稳。1月23日，央行开展9000亿元MLF操作，期限为1年期。去年3月份以来，央行连续11个月进行MLF净投放，2025年全年MLF净投放11610亿元。1月26日MLF到期2000亿元，央行净投放7000亿MLF补充市场流动性（去年12月通过MLF净投放了1000亿）。



【市场逻辑】

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。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。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。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”。没有特别强力的财政支持表述。近日人行行长表示今年降准降息**还有一定空间**，促进社会综合融资成本低位运行，逐步发挥国债买卖在流动性管理中的作用，保持银行体系流动性充裕。在本周万得全A指数上涨的情况下，本周国债期货主力合约震荡上涨，30年期品种表现强势，隐约表现出市场对于债市的看法有潜移默化的变化。国债期货短线或震荡，继续关注股指的影响。

【交易策略】 交易型投资波段操作。



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐