



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>上周五国债期货主力合约开盘大致平开，全天小幅冲高回落，截至收盘 30 年期国债期货主力合约 TL2603 上涨 0.07%，10 年期 T2603 上涨 0.03%，5 年期 TF2603 上涨 0.04%，2 年期 TS2603 上涨 0.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：上周五央行开展了 1250 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 867 亿元逆回购到期，当日合计净投放 383 亿元。</p> <p>2、资金市场：上周五银行间资金市场隔夜利率小幅下行，DR001 全天加权平均为 1.40%，上一交易日加权平均 1.42%；DR007 全天加权平均为 1.49%，上一交易日加权平均 1.51%。</p> <p>3、现券市场：上周五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 0.75 个 BP 至 1.40%，5 年期下行 1.82 个 BP 至 1.60%，10 年期下行 1.27 个 BP 至 1.83%，30 年期下行 2.30 个 BP 至 2.29%。</p> <p>4、1 月 23 日，日本央行宣布维持政策利率在 0.75%不变，符合预期。</p> <p>5、1 月 23 日公布，美国 1 月标普全球制造业 PMI 初值 51.9，预期 52，12 月前值为 51.8。美国 1 月标普全球服务业 PMI 初值 52.5，预期 52.9，12 月前值为 52.5，去年同期为 52.9。美国 1 月标普全球综合 PMI 初值 52.8，预期 53，12 月前值为 52.7，去年同期为 52.7。</p> <p>6、1 月 23 日公布，2026 年 1 月欧元区制造业 PMI 初值升至 49.4，较 12 月的 48.8 提升 0.6 个百分点，高于市场预期的 49.1。数据显示制造业景气度下滑趋势有所缓解。欧元区 1 月服务业 PMI 初值 51.9，预期 52.6，前值 52.4。欧元区 1 月综合 PMI 初值 51.5，预期 51.9，前值 51.5。</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</p>

		<p>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。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”。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。上周五万得全A小幅高开，全天震荡上行，收盘较上一交易日涨0.97%，收阳线，成交金额3.12万亿元，较上一交易日的2.72万亿元放量。上周五股市上涨，国债期货主力合约仍然小幅上涨。国债期货短线或震荡，继续关注股指的影响。</p> <p><b>【交易策略】</b></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。