



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月26日星期一

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、<br>TF、TS<br>(震荡) | <p><b>【行情复盘】</b></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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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。