



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29日星期四

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参半、大致平开，全天横向波动、小幅上涨，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 0.05%，5 年期 TF2603 上涨 0.06%，2 年期 TS2603 上涨 0.01%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、公开市场：周三央行开展了 3775 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 3635 亿元逆回购到期，当日合计净投放 140 亿元。</p> <p>2、资金市场：周三银行间资金市场隔夜利率持平，DR001 全天加权平均为 1.37%，上一交易日加权平均 1.37%；DR007 全天加权平均为 1.55%，上一交易日加权平均 1.58%。</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多数下行，2 年期国债到期收益率下行 1.10 个 BP 至 1.40%，5 年期下行 1.94 个 BP 至 1.58%，10 年期下行 1.47 个 BP 至 1.82%，30 年期下行 0.80 个 BP 至 2.28%。</p> <p>4、1 月 28 日美联储 1 月议息会议决定将联邦基金利率的目标区间维持在 3.50% 至 3.75% 不变，符合市场预期。美联储本次的决议声明删除了就业下行风险增加的说辞，改称失业率“显示了一些企稳的迹象”；继续重申通胀率依旧略为高企，但不再提及通胀率自年初以来有所上升。美联储声明和主席鲍威尔的讲话，都暗示在经济数据依然强劲的背景下，美联储并不急于降息。</p> <p>5、美国财政部长贝森特称美国一贯奉行强势美元政策，美国目前“绝对不会”干预美元兑日元汇率，贸易逆差缩小应该会提振美元。</p> <p>6、特朗普警告对伊朗下一次袭击将更严重，称后者时间不多了。伊朗常驻联合国代表团回应称，伊方愿在相互尊重基础上与美对话。</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>

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。周三万得全A小幅高开，全天横向波动，收盘较上一交易日微涨0.11%，收十字星，成交金额2.99万亿元，较上一交易日的2.92万亿元小幅放量。周三股市走平，国债期货主力合约横向波动，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。

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。