


项目类别	数据指标	最新	环比	项目	最新	环比
期货盘面	T主力收盘价	107.845	0.06%	T主力成交量	64381	-8052↓
	TF主力收盘价	105.625	0.05%	TF主力成交量	64931	10966↑
	TS主力收盘价	102.340	0%	TS主力成交量	37294	9140↑
	TL主力收盘价	111.200	0.3%	TL主力成交量	99196	-14131↓
期货价差	TL2603-2606价差	-0.10	+0.01↑	T03-TL03价差	-3.36	-0.25↓
	T2603-2606价差	0.09	+0.02↑	TF03-T03价差	-2.22	-0.02↓
	TF2603-2606价差	0.00	+0.00↑	TS03-T03价差	-5.51	-0.08↓
	TS2603-2606价差	-0.03	+0.01↑	TS03-TF03价差	-3.29	-0.05↓
期货持仓头寸 (手) 2026/1/12	T主力持仓量	230631	-2956↓	T前20名多头	208,313	-743↓
	T前20名空头	210,754	123↑	T前20名净空仓	2,219	2574↑
	TF主力持仓量	138859	-4328↓	TF前20名多头	129,637	-4675↓
	TF前20名空头	138,630	-3554↓	TF前20名净空仓	8,993	1121↑
	TS主力持仓量	70788	1695↑	TS前20名多头	58,659	557↑
	TS前20名空头	65,339	1980↑	TS前20名净空仓	6,680	1423↑
	TL主力持仓量	146919	-1308↓	TL前20名多头	141,904	-133↓
	TL前20名空头	148,119	-1471↓	TL前20名净空仓	6,215	-1338↓
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.2091	-0.0062↓	220025.IB(6y)	99.0955	0.2328↑
	230014.IB(4y)	104.4954	-0.0044↓	240020.IB(4y)	100.8844	0.0512↑
	250017.IB(2y)	100.0388	0.0080↑	250024.IB(2y)	99.8618	0.0314↑
	210005.IB(17y)	125.427	0.2181↑	210014.IB(18y)	122.4869	0.4362↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.2700	-3.50↓bp	3y	1.4575	0.25↑bp
	5y	1.6350	-0.75↓bp	7y	1.7450	-0.75↓bp
	10y	1.8860	-0.20↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3486	6.86↑bp	Shibor隔夜	1.3160	4.40↑bp
	银质押7天	1.5000	0.00↑bp	Shibor7天	1.4730	1.20↑bp
	银质押14天	1.5000	1.51↑bp	Shibor14天	1.4890	0.20↑bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.00↑bp
公开市场操作	逆回购操作:					
	发行规模 (亿)	861	到期规模 (亿)	500	利率 (%) /天数	1.4/7
	361					

行业消息	1、国务院常务会议部署实施财政金融协同促内需一揽子政策，包括优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策；实施中小微企业贷款贴息政策，设立民间投资专项担保计划，建立支持民营企业债券风险分担机制，优化实施设备更新贷款财政贴息政策。会议还研究推行常住地提供基本公共服务有关工作。					
	2、2025年12月，我国CPI同比上涨0.8%，涨幅创2023年3月份以来最高。核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续4个月保持在1%以上。CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%。PPI同比下降1.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点；环比上涨0.2%，连续3个月上涨。					
	3、美联储2026年1月降息预期彻底落空。美国2025年12月季调后非农就业人口增加5万人，低于市场预期的6万人，11月数据下修8000人至增加5.6万人，10月则从减少10.5万人进一步下修至减少17.3万人；12月失业率降至4.4%，低于预期的4.5%。数据公布后，市场预期美联储1月降息的可能性几乎为零。					

瑞达期货研究院公众号



观点总结	<p>周一国债现券收益率多数下行，短端到期收益率表现强势，1Y下行3.25bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行1.10、0.60bp左右至1.88%、2.30%。周一国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.00%、0.05%、0.06%、0.30%。临近税期，DR007加权利率回升至1.49%附近震荡。国内基本面端，12月宏观政策持续显效，通胀水平温和回升，CPI同比涨幅持续扩大，PPI降幅收窄至1.9%；全年来看，CPI与上年持平，PPI同比仍处于负值区间。12月官方制造业、非制造业PMI双双回暖，重返荣枯线上。消息面上，央行定调2026年货币政策，将继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等政策工具，保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行。海外方面，美国劳动力市场担忧缓解，12月失业率降至4.4%，非农就业人口增加5万人，美联储1月降息预期落空。美国消费者信心企稳反弹，1月密歇根大学消费者信心指数初值54，创四个月新高。综合来看，债市正逐步消化潜在利空，但权益市场走势、基本面回暖对其压制仍存。开年来商品、权益市场表现强势，短期止盈需求增强，上涨节奏或阶段性放缓，债市流动性压力有望缓解。基本面上，12月制造业PMI、CPI同比回升，当月经济数据大概率边际修复，短期内进一步实施宽货币的必要性有所下降。一季度政府债发行规模预计与2025年同期大体持平，超长债供给的具体比重有待确认，但市场配置力量依然偏弱，超长债供需矛盾仍存。多空因素交织下，预计短期内利率将延续震荡格局。</p>	瑞期研究客服 
重点关注	<p>1/15 17:00 欧洲央行公布经济公报 1/15 03:00 美联储公布经济状况褐皮书</p>	

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！ 备注： T为10年期国债期货，TF为5年期国债期货，TS为2年期国债期货

研究员： 廖宏斌 期货从业资格号F30825507 期货投资咨询从业证书号Z0020723

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货