

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	107.930	0.08%	T主力成交量	77005	22932↑
	TF主力收盘价	105.655	0.04%	TF主力成交量	60586	16070↑
	TS主力收盘价	102.334	0%	TS主力成交量	29841	-1394↓
	TL主力收盘价	111.270	-0.04%	TL主力成交量	157285	67912↑
期货价差	TL2603-2606价差	-0.11	+0.02↑	T03-TL03价差	-3.34	0.16↑
	T2603-2606价差	0.07	-0.01↓	TF03-T03价差	-2.28	-0.05↓
	TF2603-2606价差	0.01	-0.01↓	TS03-T03价差	-5.60	-0.08↓
	TS2603-2606价差	-0.03	+0.00↑	TS03-TF03价差	-3.32	-0.03↓
期货持仓头寸 (手) 2026/1/14	T主力持仓量	232326	-53↓	T前20名多头	208,418	54↑
	T前20名空头	213,564	2776↑	T前20名净空仓	2,219	2574↑
	TF主力持仓量	137594	-1126↓	TF前20名多头	131,004	585↑
	TF前20名空头	137,850	167↑	TF前20名净空仓	6,846	-418↓
	TS主力持仓量	72512	-297↓	TS前20名多头	60,688	-305↓
	TS前20名空头	67,128	311↑	TS前20名净空仓	6,440	616↑
	TL主力持仓量	142460	-2796↓	TL前20名多头	139,205	-1279↓
	TL前20名空头	143,615	-2662↓	TL前20名净空仓	4,410	-1383↓
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.334	0.0937↑	220025.IB(6y)	99.0955	0.0808↑
	230014.IB(4y)	104.5777	-0.0028↓	240020.IB(4y)	100.8844	0.0617↑
	250017.IB(2y)	100.0469	0.0163↑	220022.IB(2y)	101.9228	0
	210005.IB(17y)	125.6415	-0.1114↓	210014.IB(18y)	122.3742	-0.1984↓
国债活跃券* (%) *报价截止16: 15	1y	1.2375	0.25↑bp	3y	1.4575	0.001bp
	5y	1.6250	0.00↑bp	7y	1.7385	-0.15↓bp
	10y	1.8475	-0.40↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16: 00	银质押隔夜	1.4286	10.86↑bp	Shibor隔夜	1.3900	-0.10↓bp
	银质押7天	1.5800	3.00↑bp	Shibor7天	1.5500	2.70↑bp
	银质押14天	1.6000	0.00↑bp	Shibor14天	1.5670	3.30↑bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.001bp
		2122				
逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模(亿)	2408	到期规模(亿)	286	利率(%) /天数	1.4/7
		2122				

1、2026年1月14日，经中国证监会批准，沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从80%提高至100%。

2、工信部印发《推动工业互联网平台高质量发展行动方案（2026—2028年）》，到2028年，工业互联网平台高质量发展取得积极成效，“专业型+行业型+协作型”多层次平台体系持续壮大，具有一定影响力的平台超450家；平台的要素资源连接能力大幅增强，重点平台的数据增值、模型沉淀和人工智能开发应用能力显著提升，工业设备连接数突破1.2亿台（套）；平台普及率达到55%以上，基本建成泛在互联、数智融合、深度协同、开源开放的新一代工业互联网平台生态。

3、海关总署公布数据显示，中国2025年12月出口（以美元计价）同比增6.6%，前值增5.9%；进口增5.7%，前值增1.9%；贸易顺差1141.4亿美元，前值1116.8亿美元。2025年我国外贸进出口达45.47万亿元，增长3.8%。其中，出口26.99万亿元，增长6.1%；进口18.48万亿元，增长0.5%。

瑞达期货研究院公众号



## 观点总结

周三国债现券收益率涨跌不一，中长端到期收益率普遍下行0.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动-0.75、0.75bp左右至1.85%、2.30%。周三国债期货长短表现分化，TS、TF、T主力合约分别上涨0.00%、0.04%、0.08%，TL主力合约下跌0.04%。临近税期资金面边际收敛，DR007加权利率回升至1.57%附近震荡。国内基本面端，12月宏观政策持续显效，我国进出口规模创月度新高，全年出口增长6.1%，且结构持续优化，其中高技术产品出口增长13.2%；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。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。美国司法部对美联储主席鲍威尔启动刑事调查，引发市场对美联储独立性担忧。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，对债市情绪造成一定影响，但债券相对性价比提升，配置价值仍存。基本面上，12月制造业PMI、CPI同比上升，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。

瑞期研究客服



## 重点关注

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

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