

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	108.035	0.11%	T主力成交量	84852	7847↑
	TF主力收盘价	105.760	0.09%	TF主力成交量	72208	11622↑
	TS主力收盘价	102.376	0.04%	TS主力成交量	38533	8692↑
	TL主力收盘价	111.190	-0.08%	TL主力成交量	102913	-54372↓
期货价差	TL2603-2606价差	-0.16	-0.05↓	T03-TL03价差	-3.16	0.18↑
	T2603-2606价差	0.09	+0.02↑	TF03-T03价差	-2.27	0.00↑
	TF2603-2606价差	0.00	-0.01↓	TS03-T03价差	-5.66	-0.06↓
	TS2603-2606价差	-0.03	+0.00↑	TS03-TF03价差	-3.38	-0.06↓
期货持仓头寸 (手) 2026/1/15	T主力持仓量	232842	516↑	T前20名多头	207,961	-457↓
	T前20名空头	217,020	3317↑	T前20名净空仓	2,219	2574↑
	TF主力持仓量	138095	501↑	TF前20名多头	132,154	2094↑
	TF前20名空头	140,542	2246↑	TF前20名净空仓	8,388	152↑
	TS主力持仓量	71517	-995↓	TS前20名多头	59,761	-927↓
	TS前20名空头	66,073	-1020↓	TS前20名净空仓	6,312	-93↓
	TL主力持仓量	140315	-2145↓	TL前20名多头	138,008	-1197↓
	TL前20名空头	141,308	-1629↓	TL前20名净空仓	3,300	-432↓
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	1.2600	2.251bp	3y	1.4575	0.001bp
	5y	1.6115	-1.351bp	7y	1.7300	-0.851bp
	10y	1.8430	-0.451bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16: 00	银质押隔夜	1.3705	-17.951bp	Shibor隔夜	1.3740	-1.601bp
	银质押7天	1.4857	-3.431bp	Shibor7天	1.4850	-6.501bp
	银质押14天	1.5800	-2.001bp	Shibor14天	1.5550	-1.201bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.001bp	5y	3.5	0.001bp
		1694				
逆回购操作:						
公开市场操作	发行规模(亿)	1793	到期规模(亿)	99	利率(%)	1.4/7
		1694				

1、央行：自2026年1月19日起，下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。下调后，3个月、6个月和1年期支农支小再贷款利率分别为0.95%、1.15%和1.25%，再贴现利率为1.5%，抵押补充贷款利率为1.75%，专项结构性货币政策工具利率为1.25%。

2、中国央行公布数据显示，初步统计，2025年末社会融资规模存量为442.12万亿元，同比增长8.3%。2025年全年社会融资规模增量累计为35.6万亿元，比上年多3.34万亿元。2025年人民币贷款增加16.27万亿元，人民币存款增加26.41万亿元。

3、央行：从今年看，降准降息还有一定空间。从法定存款准备金率看，目前金融机构的法定存款准备金率平均为6.3%，降准仍然还有空间。从政策利率来看，外部约束方面，目前人民币汇率比较稳定，美元处于降息通道，汇率不构成很强的约束；内部约束方面，2025年以来，银行净息差已经出现企稳迹象，2026年还有规模较大的3年期及5年期的长期存款到期，此次下调各项结构性货币政策工具利率都有助于降低银行付息成本，稳定净息差，降息创造一定空间。

4、中国人民银行新闻发言人、副行长邹澜15日表示，会同金融监管总局，将商业用房购房贷款最低首付比例下调至30%。央行还将继续加大流动性投放力度，灵活搭配，公开市场操作各项工具，保持流动性充裕，引导隔夜利率在政策利率水平附近运行。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周四国债现券收益率集体下行，到期收益率1-7Y下行0.7-2.0bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.6、0.1bp左右至1.85%、2.30%。周四国债期货长短表现分化，TS、TF、T主力合约分别上涨0.04%、0.09%、0.11%，TL主力合约下跌0.08%。央行加量续作6个月期买断式逆回购，DR007加权利率回落至1.50%附近震荡。国内基本面端，12月社融、信贷双双回落，政府债造成较大拖累，企业中长期融资需求换暖，居民贷款同比维持少增。12月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%。消息面上，央行宣布将下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点，各类再贷款一年期利率降至1.25%。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，此次结构性降息将激励并引导商业银行将信贷资源精准投放国家重点领域及薄弱环节，服务于推动经济结构优化与高质量发展的长期目标。随着人民币汇率、银行净息差企稳，内外部约束减弱，央行表示年内降准降息仍有一定空间。但当前市场长债供给压力较大，市场配置力量依然偏弱。预计短期内利率偏强震荡，超长端表现弱于短端。

重点关注

1/15 17:00 欧洲央行公布经济公报
1/15 21:30 美国至1月10日当周初请失业金人数

瑞期研究客服



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