

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	108.040	-0.02%	T主力成交量	52248	-16762↓
	TF主力收盘价	105.785	-0.02%	TF主力成交量	43774	-19513↓
	TS主力收盘价	102.400	0%	TS主力成交量	23651	-10268↓
	TL主力收盘价	110.920	-0.22%	TL主力成交量	78148	-15821↓
期货价差	TL2603-2606价差	-0.11	+0.02↑	T03-TL03价差	-2.88	0.22↑
	T2603-2606价差	0.06	+0.01↑	TF03-T03价差	-2.26	0.00↑
	TF2603-2606价差	-0.03	+0.00↑	TS03-T03价差	-5.64	0.03↑
	TS2603-2606价差	-0.03	+0.01↑	TS03-TF03价差	-3.38	0.02↑
期货持仓头寸 (手) 2026/1/19	T主力持仓量	234657	-2327↓	T前20名多头	208,825	-1551↓
	T前20名空头	218,653	-1374↓	T前20名净空仓	2,219	2574↑
	TF主力持仓量	141773	1075↑	TF前20名多头	135,459	1999↑
	TF前20名空头	144,045	1535↑	TF前20名净空仓	8,586	-464↓
	TS主力持仓量	69553	-600↓	TS前20名多头	57,979	-440↓
	TS前20名空头	63,984	-450↓	TS前20名净空仓	6,005	-10↓
	TL主力持仓量	141983	2030↑	TL前20名多头	140,627	2507↑
	TL前20名空头	142,238	906↑	TL前20名净空仓	1,611	-1601↓
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.4115	0.0469↑	250025.IB(6y)	99.0955	-0.0453↓
	230014.IB(4y)	104.5777	-0.0028↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0205↓
	250017.IB(2y)	100.0469	0.0163↑	220022.IB(2y)	101.9228	0
	210005.IB(17y)	125.3038	-0.1091↓	210014.IB(18y)	122.0932	-0.2832↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.2250	-1.75↓bp	3y	1.4250	-2.00↓bp
	5y	1.5875	-1.75↓bp	7y	1.7075	-2.00↓bp
	10y	1.8325	-1.05↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3464	4.64↑bp	Shibor隔夜	1.3180	-0.70↓bp
	银质押7天	1.4600	6.00↑bp	Shibor7天	1.4670	-0.30↓bp
	银质押14天	1.4900	-3.00↓bp	Shibor14天	1.5010	0.50↑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)	1583	到期规模 (亿)	861	利率 (%) /天数	1.4/7
	722					

1、国家统计局1月19日发布数据，2025全年国内生产总值1401879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。2025年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.2%。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.49%。2025年，规模以上工业增加值比上年增长5.9%。2025年，社会消费品零售总额501202亿元，比上年增长3.7%。12月份，社会消费品零售总额45136亿元，同比增长0.9%。2025年，全国固定资产投资（不含农户）485186亿元，比上年下降3.8%（按可比口径计算，详见附注7）。12月份固定资产投资（不含农户）下降1.13%。

2、国家统计局：2025年12月份，70个大中城市商品住宅销售价格环比总体下降、同比降幅扩大；12月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月收窄0.1个百分点，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.9%，降幅比上月收窄0.2个百分点；12月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降1.7%，降幅比上月扩大0.5个百分点，一线城市二手住宅销售价格同比下降7.0%，降幅比上月扩大1.2个百分点。

3、欧盟多国正考虑对价值930亿欧元的输欧美国商品加征关税，或限制美国企业进入欧盟市场，以反制美国总统特朗普为得到格陵兰岛而对欧洲8国加征关税。此前，特朗普在社交媒体上宣布，将从2月1日起对来自丹麦、挪威、瑞典、法国、德国、英国、荷兰和芬兰的输美商品加征10%关税，并宣称加征关税的税率将从6月1日起提高至25%，直到相关方就美国“全面、彻底购买格陵兰岛”达成协议。

瑞达期货研究院公众号



行业消息

观点总结	<p>周一国债现券收益率多数上行，到期收益率1-7Y上行约0.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别变动-0.10、0.30bp左右至1.84%、2.30%。国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.00%、0.002%、0.02%、0.22%。DR007加权利率小幅回升至1.47%附近震荡。国内基本面端，我国2025年第四季度GDP同比增长4.5%，全年GDP增速达5.0%，圆满实现预期增长目标。12月工增高于市场预期，固投规模持续收敛，社零低于前值。12月金融数据超预期，社融增速持续回落，政府债造成较大拖累；信贷小幅少增，企业中长期融资需求边际改善，但居民去杠杆趋势延续，信贷表现依然偏弱。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%。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，上周初请失业金人数回落至近月来低位，美联储1月降息预期落空。综合看来，2025年我国经济保持稳中有进的增长态势，出口增长对经济拉动作用明显，生产端稳定增长，内需增长动能仍有待提振。货币政策上，央行开展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，实现货币政策“精准滴灌”，并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。但市场配置需求偏弱下，长债供给压力持续扰动债市。预计短期内利率延续震荡，长短表现持续分化。</p>
重点关注	<p>1/22 20:30 欧洲央行公布 2025 年 12 月货币政策会议纪要 1/22 21:30 美国 2025 年 11 月 PCE 物价指数</p>

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