


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	108.180	0.13%	T主力成交量	61868	9620↑
	TF主力收盘价	105.875	0.09%	TF主力成交量	49231	5457↑
	TS主力收盘价	102.444	0.05%	TS主力成交量	29819	6168↑
	TL主力收盘价	111.490	0.52%	TL主力成交量	108559	30411↑
期货价差	TL2603-2606价差	-0.11	+0.00↑	T03-TL03价差	-3.31	-0.43↓
	T2603-2606价差	0.08	+0.02↑	TF03-T03价差	-2.31	-0.05↓
	TF2603-2606价差	0.00	+0.03↑	TS03-T03价差	-5.74	-0.10↓
	TS2603-2606价差	-0.03	+0.00↑	TS03-TF03价差	-3.43	-0.05↓
期货持仓头寸 (手) 2026/1/20	T主力持仓量	241758	7101↑	T前20名多头	215,119	6294↑
	T前20名空头	226,643	8010↑	T前20名净空仓	2,219	2574↑
	TF主力持仓量	147271	5498↑	TF前20名多头	140,445	4986↑
	TF前20名空头	151,730	8408↑	TF前20名净空仓	11,285	3422↑
	TS主力持仓量	70296	743↑	TS前20名多头	57,629	-56↓
	TS前20名空头	65,192	1209↑	TS前20名净空仓	7,563	1265↑
	TL主力持仓量	144282	2299↑	TL前20名多头	141,276	762↑
	TL前20名空头	149,217	7157↑	TL前20名净空仓	7,941	6395↑
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.4958	0.0843↑	220025.IB(6y)	99.0955	0.0501↑
	230014.IB(4y)	104.7584	0.0876↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0820↑
	250017.IB(2y)	100.1114	0.0309↑	220022.IB(2y)	101.9221	-0.0115↓
	210005.IB(17y)	125.9577	0.6539↑	210014.IB(18y)	122.6915	0.5983↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.2000	-2.50↓bp	3y	1.4275	0.25↑bp
	5y	1.5900	0.25↑bp	7y	1.7115	0.40↑bp
	10y	1.8320	-0.05↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3101	-1.03↓bp	Shibor隔夜	1.3740	5.60↑bp
	银质押7天	1.4904	1.25↑bp	Shibor7天	1.4830	1.60↑bp
	银质押14天	1.5926	5.12↑bp	Shibor14天	1.5820	8.10↑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)	3240	到期规模 (亿)	3586	利率 (%) /天数	1.4/7
		-346				

行业消息

- 1、国新办举行新闻发布会，介绍落实中央经济工作会议精神，推动“十五五”实现良好开局有关情况。国家发展改革委副主任王昌林表示，当前我国经济运行存在供需错配的问题，接下来要坚持把宏观政策的发力点放在做强国内大循环上，全方位扩大国内需求，重点是要适应我们国家需求结构升级趋势。结合我们新一轮科技革命和产业变革的需要，今年，发改委将研究制定出台2026年—2030年扩大内需战略实施方案，以新供给创造新需求，提供强有力的创新举措和要素保障。
- 2、1月20日午间，财政部披露五项政策文件，涉及优化实施个人消费贷款财政贴息政策、服务业经营主体贷款贴息政策、设备更新贷款财政贴息政策，实施中小微企业贷款贴息政策，实施民间投资专项担保计划等。
- 3、中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2026年1月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。
- 4、1月20日，财政部副部长廖岷在新闻发布会上表示，2026年，按照中央经济工作会议部署，财政部门将继续实施更加积极的财政政策，概括起来就是“总量增加、结构更优、效益更好、动能更强”。“动能更强”，就是深化财税重点领域改革，进一步激发经济的内生活力。优化转移支付结构，增强地方自主财力和统筹能力，提高转移支付资金效能。通过加强财政资源和预算统筹、强化预算绩效管理、落实优化出口退税政策、清理规范税收优惠和财政补贴等改革举措，进一步增强地方财政发展动能、助力全国统一大市场建设。

瑞达期货研究院公众号



观点总结	<p>周二国债现券收益率集体下行，到期收益率1-7Y下行约0.75-1.55bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行1.35、2.05bp左右至1.83%、2.28%。国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.05%、0.09%、0.13%、0.52%。DR007加权利率回升至1.50%%附近震荡。</p> <p>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，随着部分利空因素缓和，债市情绪有所修复。监管调整融资保证金比例为权益市场降温，市场风险偏好回落。2025年我国经济在总体保持稳中有进的增长态势，经济结构呈现“外需强于内需”“供给强于需求”的特征，结构性矛盾仍待改善。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。</p>	瑞期研究客服 
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</p> <p>1/22 21:30 美国 2025 年 11 月 PCE 物价指数</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