

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	108.150	-0.05%	T主力成交量	46900	-26132↓	
	TF主力收盘价	105.835	-0.04%	TF主力成交量	48791	-5611↓	
	TS主力收盘价	102.408	-0.02%	TS主力成交量	25962	930↑	
	TL主力收盘价	112.170	-0.07%	TL主力成交量	70951	-38868↓	
期货价差	TL2603-2606价差	-0.12	-0.01↓	T03-TL03价差	-4.02	0.03↑	
	T2603-2606价差	0.03	+0.02↑	TF03-T03价差	-2.32	0.00↑	
	TF2603-2606价差	-0.01	-0.02↓	TS03-T03价差	-5.74	0.03↑	
	TS2603-2606价差	-0.04	-0.00↓	TS03-TF03价差	-3.43	0.02↑	
期货持仓头寸 (手) 2026/1/22	T主力持仓量	244468	1012↑	T前20名多头	219,016	1025↑	
	T前20名空头	232,404	1591↑	T前20名净空仓	2,219	2574↑	
	TF主力持仓量	146827	-250↓	TF前20名多头	143,338	-37↓	
	TF前20名空头	154,128	156↑	TF前20名净空仓	10,790	193↑	
	TS主力持仓量	68844	-398↓	TS前20名多头	56,928	242↑	
	TS前20名空头	64,159	61↑	TS前20名净空仓	7,231	-181↓	
	TL主力持仓量	144084	-120↓	TL前20名多头	142,610	688↑	
	TL前20名空头	151,355	-491↓	TL前20名净空仓	8,745	-1179↓	
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.4735	-0.0471↓	250025.IB(6y)	99.0955	-0.0323↓	
	250014.IB(4y)	99.997	-0.0216↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0303↓	
	250017.IB(2y)	100.0948	-0.0042↓	240022.IB(2y)	100.141	0.0090↑	
	210005.IB(17y)	126.6137	-0.0021↓	2100114.IB(18y)	123.4019	0.1670↑	
*报价截止16:00  *报价截止16:15	国债活跃券*	1y	1.2775	7.75↑bp	3y	1.4175	0.251bp
	(%)	5y	1.5850	0.00↑bp	7y	1.6960	-0.65↓bp
	10y	1.8230	-0.20↓bp				
*DR报价截止16:00  LPR利率(%)	短期利率	银质押隔夜	1.4264	7.01↑bp	Shibor隔夜	1.4130	9.101bp
	(%)	银质押7天	1.5267	2.53↑bp	Shibor7天	1.4970	0.90↑bp
	银质押14天	1.6000	0.21↑bp	Shibor14天	1.5900	-0.70↓bp	
公开市场操作	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.001bp	
	发行规模(亿)	2102		到期规模(亿)	1793		
		309				利率(%) /天数 1.4/7	

1、住建部部长倪虹表示，今年在城市更新方面，重点是抓好三件事。一是持续推进城镇老旧小区的改造。二是全面推进完整社区建设。三是开展城市小微公共空间的改造，增加群众身边的社区公园、口袋公园。今年将着力稳定房地产市场，下一步，重点是有序搭建房地产开发、融资、销售等基础性制度。在房地产开发上，做实项目公司制，在房地产融资上，推行主办银行制，在商品房销售上，要推行现房销售制，实现“所见即所得”。

2、国家发改委：2026年第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域约4500个项目，带动总投资超过4600亿元。

3、特朗普政府与北约就格陵兰问题达成“框架协议”，丹麦将向美国出让格陵兰岛上小块土地的主权用于建设军事基地。这一安排避免了美国对欧洲加征关税的威胁。当地时间1月21日，美国总统特朗普称，基于他与北约秘书长马克·吕特的会晤，他们已就格陵兰岛乃至整个北极地区的未来合作框架达成一致，特朗普表示将不会实施原定于2月1日生效的关税措施。

瑞达期货研究院公众号



#### 行业消息

## 观点总结

周四国债现券收益率集体上行，到期收益率1-7Y上行约0.25-0.75bp，10Y、30Y到期收益率分别上行0.65、0.10bp左右至1.84%、2.26%。国债期货小幅走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.02%、0.04%、0.05%、0.07%。DR007加权利率回升至1.51%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%。消息面上，财政金融协同促内需一揽子政策出炉。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，债市情绪已有所修复。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。1月利率债发行节奏平稳，市场对长债供给压力担忧缓解。预计短期内利率窄幅震荡，市场仍等待新的增量信息进行方向性选择。

## 重点关注

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

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