

| 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<br>(手)<br>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<br>(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↑  |
| 国债活跃券*<br>(%)<br>*报价截止16:15 | 1y             | 1.2775   | 7.75↑bp  | 3y              | 1.4175     | 0.25↑bp  |
|                             | 5y             | 1.5850   | 0.00↑bp  | 7y              | 1.6960     | -0.65↓bp |
|                             | 10y            | 1.8230   | -0.20↓bp |                 |            |          |
| 短期利率<br>(%)<br>*DR报价截止16:00 | 银质押隔夜          | 1.4264   | 7.01↑bp  | Shibor隔夜        | 1.4130     | 9.10↑bp  |
|                             | 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 |
| 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)       | 2102     | 到期规模 (亿) | 1793            | 利率 (%) /天数 | 1.4/7    |
|                             |                | 309      |          |                 |            |          |

行业消息


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



|      |  |   |
|------|--|---|
| 观点总结 | <p>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。</p> | 瑞期研究客服<br> |
| 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<br/>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