

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	-0.02%	T主力成交量	59708	-6575↓
	TF主力收盘价	105.850	-0.02%	TF主力成交量	47329	-15830↓
	TS主力收盘价	102.392	-0.02%	TS主力成交量	29013	5574↑
	TL主力收盘价	112.510	0.2%	TL主力成交量	72096	-23480↓
期货价差	TL2603-2606价差	-0.17	+0.00↑	T03-TL03价差	-4.33	-0.22↓
	T2603-2606价差	0.00	-0.01↓	TF03-T03价差	-2.33	-0.02↓
	TF2603-2606价差	-0.05	-0.02↓	TS03-T03价差	-5.79	-0.01↓
	TS2603-2606价差	-0.02	+0.01↑	TS03-TF03价差	-3.46	0.00↑
期货持仓头寸 (手) 2026/1/26	T主力持仓量	246340	-1394↓	T前20名多头	223,018	2034↑
	T前20名空头	238,490	861↑	T前20名净空仓	2,219	2574↑
	TF主力持仓量	146300	-905↓	TF前20名多头	143,934	-414↓
	TF前20名空头	158,196	-570↓	TF前20名净空仓	14,262	-156↓
	TS主力持仓量	67591	-1505↓	TS前20名多头	55,294	-466↓
	TS前20名空头	62,202	-1720↓	TS前20名净空仓	6,908	-1254↓
	TL主力持仓量	141712	1223↑	TL前20名多头	141,637	1735↑
	TL前20名空头	150,442	1607↑	TL前20名净空仓	8,805	-128↓
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.532	-0.0007↓	220025.IB(6y)	99.0955	0.0262↑
	230014.IB(4y)	104.7631	0.0133↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0008↑
	250017.IB(2y)	100.0901	-0.0166↓	250024.IB(2y)	99.9298	-0.0166↓
	210005.IB(17y)	126.9367	0.0489↑	210014.IB(18y)	123.6704	0.0165↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.2750	-0.50↓bp	3y	1.4170	-0.80↓bp
	5y	1.5770	-1.30↓bp	7y	1.6925	-0.95↓bp
	10y	1.8210	-0.65↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.4701	5.35↑bp	Shibor隔夜	1.4200	2.40↑bp
	银质押7天	1.4800	-1.99↓bp	Shibor7天	1.5430	5.20↑bp
	银质押14天	1.6172	2.51↑bp	Shibor14天	1.5990	2.20↑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)	1505	到期规模 (亿)	1583	利率 (%) /天数	1.4/7
	-78					

行业消息

1、证监会正式发布公募基金业绩比较基准指引，中国基金业协会同步发布操作细则，自今年3月1日起施行。新规重点从精准画像、全流程监管、与薪酬挂钩和信息透明等4个方面发力，直指“基准模糊”“风格漂移”“基金盲盒”等行业痛点。新规明确了存量产品基准调整过渡期一年。

2、关于美国总统特朗普是否将于4月访华的相关问题，外交部发言人郭嘉昆表示，目前没有可以提供的信息。就美国称将“允许”中国购买委内瑞拉石油，但不是以特定价格购买，郭嘉昆表示，委内瑞拉是主权国家，有权自主选择合作伙伴。

3、全国市场运行和消费促进工作会议强调，要推动商品消费扩容升级，提质增效实施消费品以旧换新，促进汽车、家居等大宗消费。加快培育服务消费新增长点，释放服务消费潜力。培育壮大新型消费，积极推进首发经济，发展数字消费、绿色消费、健康消费。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周一国债现券收益率短弱长强，到期收益率1.7Y上行0.25-1.0bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.38、0.50bp左右至1.83%、2.24%。周一国债期货涨跌不一，TS、TF、T主力合约分别下跌0.02%、0.02%、0.02%，TL主力合约上涨0.20%。资金面小幅收敛，DR007加权利率回升至1.57%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。消息面上，今年首批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已下达，将带动总投资超过4600亿元。海外方面，美国2025第三季度GDP终值年化环比4.4%，为近两年来最快增速。11月核心PCE物价指数同比上涨2.8%，通胀水平保持稳定。随着部分利空因素缓和，债市情绪持续好转，超长债持续修复。2025年我国经济结构性矛盾仍待改善，下一阶段，面对较大的外部不确定性压力，经济的内生增长基础有待进一步巩固，扩大内需将成为政策重心。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。

瑞期研究客服



重点关注

1/27 09:30 中国 2025 年 12 月及全年规模以上工业企业利润同比
1/29 03:00 美联储 FOMC 公布利率决议

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