

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	108.185	0%	T主力成交量	56180	-3528↓
	TF主力收盘价	105.840	0%	TF主力成交量	52579	5250↑
	TS主力收盘价	102.386	0%	TS主力成交量	27089	-1924↓
	TL主力收盘价	112.090	-0.33%	TL主力成交量	96254	24158↑
期货价差	TL2603-2606价差	-0.11	+0.06↑	T03-TL03价差	-3.91	0.42↑
	T2603-2606价差	0.02	+0.02↑	TF03-T03价差	-2.35	-0.01↓
	TF2603-2606价差	-0.04	+0.011↑	TS03-T03价差	-5.80	-0.01↓
	TS2603-2606价差	-0.03	-0.001↓	TS03-TF03价差	-3.45	0.00↑
期货持仓头寸 (手) 2026/1/27	T主力持仓量	248338	1998↑	T前20名多头	225,414	1379↑
	T前20名空头	243,099	4880↑	T前20名净空仓	2,219	2574↑
	TF主力持仓量	143904	-2396↓	TF前20名多头	141,107	-2354↓
	TF前20名空头	158,492	-36↓	TF前20名净空仓	17,385	2318↑
	TS主力持仓量	66869	-722↓	TS前20名多头	54,511	-284↓
	TS前20名空头	61,569	-633↓	TS前20名净空仓	7,058	-349↓
	TL主力持仓量	136475	-5237↓	TL前20名多头	139,367	-1387↓
	TL前20名空头	146,907	-3484↓	TL前20名净空仓	7,540	-2097↓
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.5099	-0.0221↓	250025.IB(6y)	99.0955	0
	230014.IB(4y)	104.7385	-0.0246↓	240020.IB(4y)	100.8844	-0.0201↓
	250017.IB(2y)	100.0618	-0.0283↓	250024.IB(2y)	99.916	-0.0138↓
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	126.4927	-0.4440↓	210014.IB(18y)	123.3928	-0.2776↓
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.2850	1.00↑bp	3y	1.4160	-0.10↓bp
	5y	1.5785	0.15↑bp	7y	1.6940	0.15↑bp
	10y	1.8155	-0.55↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3681	-6.68↓bp	Shibor隔夜	1.3710	-4.90↓bp
	银质押7天	1.5900	0.81↑bp	Shibor7天	1.5640	2.10↑bp
	银质押14天	1.6000	-0.89↓bp	Shibor14天	1.5990	0.00↑bp
LPR利率(%)	1y	3.00	0.00↑bp	5y	3.5	0.00↑bp
<b>逆回购操作:</b>						
公开市场操作	发行规模(亿)	4020	到期规模(亿)	3240	利率(%) /天数	1.4/7
		780				

1、中国人民银行召开2026年宏观审慎工作会议强调，逐步拓展宏观审慎政策覆盖范围，前瞻性研判系统性金融风险隐患，创新丰富政策工具箱，维护金融市场稳健运行和金融体系整体稳定。

瑞达期货研究院公众号

2、央行副行长邹澜表示，支持香港金管局将人民币业务资金安排规模翻倍至2000亿元。支持香港人民币清算行通过发行同业存单等方式，从境内获取人民币流动性。增加离岸人民币国债供给规模。探索拓展将人民币债券作为离岸合格担保品的机制。



3、加快培育服务消费新增长点相关政策文件近日将推出。商务部相关负责人介绍，将出台扩大入境消费的政策措施；启动建设国家数字贸易示范区；优化实施消费品以旧换新，促进汽车、家电等大宗耐用商品消费；开展汽车流通消费改革试点；国家层面的海外综合服务大平台近期将上线。

**行业消息**

## 观点总结

周二国债现券收益率集体走弱，到期收益率1.7Y上行0.35-0.75bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行0.55、1.30bp左右至1.83%、2.26%。周二国债期货涨跌不一，TS、TF、T主力合约平收，TL主力合约下跌0.33%。资金面持续收敛，DR007加权利率回升至1.58%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月全国规上工业企业利润同比5.3%，全年利润实现增长，扭转连续三年下行趋势。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，但利率继续下行的动力不足。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；本月MLF大额净投放降低了市场对一季度内降准的预期影响，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

1/28 07:50 日本央行公布 2025 年 12 月货币政策会议纪要  
1/29 03:00 美联储 FOMC 公布利率决议

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