

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	108.210	0.05%	T主力成交量	53856	-3528↓
	TF主力收盘价	105.870	0.06%	TF主力成交量	39214	5250↑
	TS主力收盘价	102.394	0.01%	TS主力成交量	31932	-1924↓
	TL主力收盘价	112.090	0.07%	TL主力成交量	75843	24158↑
期货价差	TL2603-2606价差	-0.11	+0.00↑	T03-TL03价差	-3.91	0.00↑
	T2603-2606价差	0.02	+0.00↑	TF03-T03价差	-2.35	0.00↑
	TF2603-2606价差	-0.04	+0.00↑	TS03-T03价差	-5.80	0.00↑
	TS2603-2606价差	-0.03	+0.00↑	TS03-TF03价差	-3.45	0.00↑
期货持仓头寸 (手) 2026/1/28	T主力持仓量	247590	-748↓	T前20名多头	225,670	1546↑
	T前20名空头	243,433	694↑	T前20名净空仓	2,219	2574↑
	TF主力持仓量	140838	-3066↓	TF前20名多头	141,341	-1038↓
	TF前20名空头	156,619	-1282↓	TF前20名净空仓	15,278	-244↓
	TS主力持仓量	67436	567↑	TS前20名多头	54,433	376↑
	TS前20名空头	61,824	255↑	TS前20名净空仓	7,391	-121↓
	TL主力持仓量	134978	-1497↓	TL前20名多头	140,035	682↑
	TL前20名空头	148,172	319↑	TL前20名净空仓	8,137	-363↓
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.5753	0.0654↑	250025.IB(6y)	99.0955	0.0647↑
	230014.IB(4y)	104.7465	0.0080↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0409↑
	250017.IB(2y)	100.0857	0.0239↑	220022.IB(2y)	101.9577	0.0085↑
	*报价截止16:00 210005.IB(17y)	126.6009	-0.2230↓	210014.IB(18y)	123.3359	-0.2223↓
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)	3775	到期规模(亿)	3635	利率(%) /天数	1.4/7
		140				

1、国家能源局发布2025年全国电力统计数据。截至2025年底，全国累计发电装机容量38.9亿千瓦，同比增长16.1%。其中，太阳能发电装机容量12.0亿千瓦，同比增长35.4%；风电装机容量6.4亿千瓦，同比增长22.9%。2025年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用3119小时，比上年同期减少312小时。

2、央行：2025年四季度末，人民币房地产贷款余额51.95万亿元，同比下降1.6%，全年减少9636亿元。2025年四季度末，房地产开发贷款余额13.16万亿元，同比下降3.0%，全年减少3575亿元。个人住房贷款余额37.01万亿元，同比下降1.8%，全年减少6768亿元。

3、国家统计局：2025年，全国规模以上工业企业实现利润总额73982亿元，比上年增长0.6%；12月份，规模以上工业企业利润同比增长5.3%。国家统计局称，2025年，各地区各部门加紧实施更加积极有为的宏观政策，加快推进新型工业化，推动工业经济稳定向好运行；全年工业企业利润实现增长，扭转了连续三年下降态势，其中装备制造业、高技术制造业等新动能支撑作用明显，传统产业利润结构持续优化，工业经济发展质效不断提升。

瑞达期货研究院公众号



## 观点总结

周三国债现券收益率多数下行，到期收益率2-7Y下行0.5-1.3bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行1.7、1.1bp左右至1.82%、2.25%。周三国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约上涨0.01%、0.06%、0.05%、0.07%。资金面边际宽松，DR007加权利率回落至1.55%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，美国总统特朗普释放美元贬值信号，称并不担心美元下跌，美元正回归其自身应有的水平。美国1月消费者信心指数环比下降9.7点，降至84.5，创2014年以来新低。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。

瑞期研究客服



## 重点关注

1/29 03:00 美联储 FOMC 公布利率决议  
1/30 18:00 欧元区 2025 年第四季度 GDP 初值、12 月失业率

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