

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	108.250	0.06%	T主力成交量	83851	-3528↓	
	TF主力收盘价	105.875	0.01%	TF主力成交量	61278	5250↑	
	TS主力收盘价	102.394	0%	TS主力成交量	27838	-1924↓	
	TL主力收盘价	112.170	0.07%	TL主力成交量	83695	24158↑	
期货价差	TL2603-2606价差	-0.11	+0.03↑	T03-TL03价差	-3.91	-0.02↓	
	T2603-2606价差	0.02	-0.00↓	TF03-T03价差	-2.35	-0.01↓	
	TF2603-2606价差	-0.04	+0.011↑	TS03-T03价差	-5.80	0.02↑	
	TS2603-2606价差	-0.03	-0.01↓	TS03-TF03价差	-3.45	0.02↑	
期货持仓头寸 (手) 2026/1/29	T主力持仓量	258604	11014↑	T前20名多头	233,281	8343↑	
	T前20名空头	258,196	14561↑	T前20名净空仓	2,219	2574↑	
	TF主力持仓量	139222	-1616↓	TF前20名多头	141,955	797↑	
	TF前20名空头	160,116	3319↑	TF前20名净空仓	18,161	2522↑	
	TS主力持仓量	66047	-1389↓	TS前20名多头	53,408	-887↓	
	TS前20名空头	60,400	-1424↓	TS前20名净空仓	6,992	-537↓	
	TL主力持仓量	136394	1416↑	TL前20名多头	143,176	2093↑	
	TL前20名空头	150,891	2477↑	TL前20名净空仓	7,715	384↑	
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.5813	0.0655↑	250025.IB(6y)	99.0955	0	
	230014.IB(4y)	104.7437	-0.0109↓	240020.IB(4y)	100.8844	0.0406↑	
	250017.IB(2y)	100.0936	0.0079↑	220022.IB(2y)	101.9589	0.0012↑	
	210005.IB(17y)	126.7644	0.1635↑	210014.IB(18y)	123.4442	0.1083↑	
报价截止16:00	国债活跃券	1y	1.2950	0.251bp	3y	1.4100	-1.00↓bp
	(%)	5y	1.5700	-1.25↓bp	7y	1.6860	-1.30↓bp
	*报价截止16:15	10y	1.8075	-1.55↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3135	-4.98↓bp	Shibor隔夜	1.3680	0.201bp	
	银质押7天	1.5726	2.291bp	Shibor7天	1.5720	4.501bp	
	银质押14天	1.5900	-0.69↓bp	Shibor14天	1.5910	-0.50↓bp	
LPR利率(%)	1y	3.00	0.001bp	5y	3.5	0.001bp	
逆回购操作:							
公开市场操作	发行规模(亿)	3540	到期规模(亿)	2102	利率(%) /天数	1.4/7	
		1438					

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、美联储维持基准利率在3.50%-3.75%不变，在连续三次降息25个基点后暂停行动，符合市场预期。美联储主席候选人沃勒支持降息25个基点，与特朗普“钦点”理事米兰立场一致。美联储在声明中指出，失业率已现初步企稳迹象，通胀仍处于相对高位，经济前景的不确定性依然较高。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，加息并非任何人对下一步行动的基本假设，不相信美联储会丧失独立性，将建议下一届美联储主席远离政治。

瑞达期货研究院公众号



观点总结

周四国债现券收益率短强中长弱，到期收益率1-3Y下行0.5-1.0bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行0.35、0.50bp左右至1.82%、2.25%。周四国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.01%、0.01%、0.06%、0.07%。DR007加权利率回升至1.59%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%，全年利润实现正增长，扭转连续三年下行趋势。海外方面，美联储1月维持基准利率不变，符合市场预期，并在声明中表示当前通胀依然偏高，就业增长低迷，但对劳动力下行风险担忧缓解。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 21:30 美国 1月 24日当周初请失业金人数
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