


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	108.200	0.03%	T主力成交量	73032	11164↑
	TF主力收盘价	105.880	0.01%	TF主力成交量	54402	5171↑
	TS主力收盘价	102.430	-0.01%	TS主力成交量	25032	-4787↓
	TL主力收盘价	112.250	0.75%	TL主力成交量	109819	1260↑
期货价差	TL2603-2606价差	-0.11	+0.00↓	T03-TL03价差	-4.05	-0.74↓
	T2603-2606价差	0.01	-0.06↓	TF03-T03价差	-2.32	-0.02↓
	TF2603-2606价差	0.00	+0.01↑	TS03-T03价差	-5.77	-0.03↓
	TS2603-2606价差	-0.03	-0.01↓	TS03-TF03价差	-3.45	-0.02↓
期货持仓头寸 (手) (前一交易日)	T主力持仓量	243456	1698↑	T前20名多头	215,119	6294↑
	T前20名空头	226,643	8010↑	T前20名净空仓	2,219	2574↑
	TF主力持仓量	147077	-194↓	TF前20名多头	140,445	4986↑
	TF前20名空头	151,730	8408↑	TF前20名净空仓	11,285	3422↑
	TS主力持仓量	69242	-1054↓	TS前20名多头	57,629	-56↓
	TS前20名空头	65,192	1209↑	TS前20名净空仓	7,563	1265↑
	TL主力持仓量	144204	-78↓	TL前20名多头	141,276	762↑
	TL前20名空头	149,217	7157↑	TL前20名净空仓	7,941	6395↑
前二CTD (净价)	250018.IB(6y)	100.5206	0.0248↑	250025.IB(6y)	99.0955	0.0485↑
	230014.IB(4y)	104.7336	0.0433↑	240020.IB(4y)	100.8844	0.0104↑
	250017.IB(2y)	100.099	-0.0124↓	240022.IB(2y)	100.1323	0.0090↑
	210005.IB(17y)	126.6158	0.6581↑	220008.IB(18y)	119.4005	0.4906↑
国债活跃券* (%) *报价截止16:15	1y	1.2000	0.00↑bp	3y	1.4150	-1.25↓bp
	5y	1.5850	-0.50↓bp	7y	1.7025	-0.90↓bp
	10y	1.8250	-0.70↓bp			
短期利率 (%) *DR报价截止16:00	银质押隔夜	1.3418	-0.09↓bp	Shibor隔夜	1.3220	-5.20↓bp
	银质押7天	1.5000	0.42↑bp	Shibor7天	1.4880	0.50↑bp
	银质押14天	1.6000	1.09↑bp	Shibor14天	1.5970	1.50↑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)	3635	到期规模 (亿)	2408	利率 (%) /天数	1.4/7
行业消息	1227					
	<p>1、1月21日，国新办举行新闻发布会，介绍2025年工业和信息化发展成效。发布会核心要点包括：2025年，我国规模以上工业增加值同比增长5.9%，电信业务总量同比增长9.1%，工业和信息化领域对经济增长的贡献超四成。我国6G第一阶段技术试验形成超300项关键技术储备，已启动第二阶段6G技术试验。2025年我国人工智能核心产业规模预计突破1.2万亿元。工信部将发布人形机器人与具身智能综合标准化体系建设指南，支持地方因地制宜建设未来产业，加大政府投资基金投资力度。</p> <p>2、财政金融协同促内需一揽子政策出炉。其中，首次设立5000亿元民间投资专项担保计划，引导银行新增投放5000亿元中小微企业民间投资贷款。首次实施中小微企业贷款贴息政策，覆盖新能源汽车、工业母机等14个“重点产业链及上下游产业”、生产性服务业领域，以及农林牧渔相关领域。优化实施服务业经营主体贷款贴息、个人消费贷贴息、设备更新贷款贴息等政策，个人信用卡账单分期纳入贴息范围。</p> <p>3、国新办举行新闻发布会，财政部有关负责人介绍，2026年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。2026年将继续安排超长期特别国债，用于“两重”建设和“两新”工作，并优化政策，实施完善专项债券项目负面清单管理。中小微企业贷款贴息政策重点支持新能源、汽车、工业机器人、医疗装备、移动通讯设备等14个重点产业链，上下游产业以及科技、物流、信息和软件等生产系统、服务等。2025年，财政赤字率按4%左右，新增政府债务规模是11.86万亿元，比上年增加了2.9万亿元。</p>					

瑞达期货研究院公众号



观点总结	<p>周三国债现券收益率短弱长强，到期收益率1-3Y上行0.5bp左右，10Y、30Y到期收益率分别下行0.30、2.05bp左右至1.83%、2.26%。国债期货短弱中长强，TS主力合约下跌0.01%，TF、T、TL主力合约分别上涨0.01%、0.39%、0.75%。DR007加权利率回落至1.49%%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。但市场配置需求偏弱下，长债供给压力持续扰动债市。预计短期内利率偏强震荡。</p>	瑞期研究客服 
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 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