

中共中央政治局召开会议分析研究 2026 年经济工作；资金面稳定均衡，主要期限国债收益率窄幅震荡

【内容摘要】12月8日，央行公开市场操作转为小规模净投放，资金面整体均衡稳定，主要回购利率小幅上行；债市窄幅震荡，10年期国债收益率小幅上行；万达商管4亿美元债寻求展期两年；碧桂园境外债务重组计划已获法院正式认可；新世界发展完成交换要约最终结算，合约25亿美元现有债券已被注销；转债市场主要指数随股市上行，个券多数上涨；海外方面，主要期限美债收益率和主要欧洲经济体10年期国债收益率多数上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央政治局召开会议，分析研究 2026 年经济工作】中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2026年经济工作，审议《中国共产党领导全面依法治国工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

【征求对经济工作的意见和建议，中共中央召开党外人士座谈会】12月3日，中共中央在中南海召开党外人士座谈会，就今年经济形势和明年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见建议。中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话强调，我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，要坚定信心、用好优势、应对挑战，不断巩固拓展经济稳中向好势头，实现“十五五”良好开局。

【海关总署：前 11 个月我国货物贸易进出口同比增长 3.6%】12月8日，海关总署发布数据

显示，2025年前11个月，我国货物贸易进出口总值41.21万亿元，同比增长3.6%。其中，出口24.46万亿元，增长6.2%；进口16.75万亿元，增长0.2%。11月份，我国货物贸易增速回升，进出口总值3.9万亿元，增长4.1%。其中，出口2.35万亿元，增长5.7%；进口1.55万亿元，增长1.7%。

【外交部：经贸合作应继续成为中美关系的“压舱石”和“推进器”】12月8日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。在回答中美经贸关系的问题时，郭嘉昆表示，中美经贸关系的本质是互利共赢，不存在谁占谁的便宜。经贸合作应该继续成为中美关系的“压舱石”和“推进器”。我们希望美方同中方一道落实好两国元首重要共识，本着平等、尊重、互惠的原则，通过对话协商，不断压缩问题清单，拉长合作清单，争取更多积极进展。

(二) 国际要闻

【日本三季度 GDP 超预期萎缩，十年期国债收益率一度下行】日本经济在第三季度的萎缩幅度超出最初预估，修正数据显示这是六个季度以来的首次收缩，这为日本经济刺激方案进一步提供了合理性。12月8日周一，日本政府发布数据显示，第三季度GDP折合年率萎缩2.3%，较初步预估的1.8%降幅进一步扩大，预期中值跌幅为2%，这是六个季度以来的首次下降，主要受企业支出低于预期的影响。经济学家表示，第三季度的疲软主要源于监管变化导致的住宅投资暂时性下滑。这一结果不太可能改变日本央行寻求进一步加息的立场，因为通胀持续存在，且围绕贸易问题的不确定性有所缓解。数据发布后，十年期日本国债收益率有所下行，目前十年期国债收益率上涨至1.953%，日本20年期国债收益率上行2.4BP，升至2.946%。此前日债因市场对日本央行近期加息预期升温而大幅攀升。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转跌 国际天然气价格大跌】12月8日，WTI 1月原油期货收跌约2.0%，报58.88美元/桶；布伦特2月原油期货收跌近2%，报62.49美元/桶。COMEX 2月黄金期货收跌约0.6%，报4217.7美元/盎司。NYMEX天然气价格收跌15.9%至4.486美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月8日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了1223亿元7天逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1223亿元，中标量1233亿元。Wind数据显示，当日有1076亿元逆回购到期，因此单日净投放147亿元。

（二）资金利率

12月8日，央行公开投放转为小规模净投放，资金面整体均衡稳定。当日DR001上行0.19bp至1.302%，DR007上行0.79bp至1.446%。

类别	名称	当日:%	较前一交易日变动:bp
质押式回购加权利率	R001	1.372	-0.01
	R007	1.494	-0.23
	DR001	1.302	0.19
	DR007	1.446	0.79
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.302	0.10
	Shibor:1W	1.426	1.00
	Shibor:2W	1.517	0.90
	Shibor:1M	1.521	0.10
	Shibor:3M	1.580	0.00
	Shibor:6M	1.620	0.00
	Shibor:9M	1.641	0.10
	Shibor:1Y	1.650	0.00
回购定盘利率	FR001	1.400	0.00
	FR007	1.500	-1.00
	FR014	1.530	0.00

数据来源：Wind，东方金城

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

12月8日，早盘市场情绪较弱，债市延续弱势，直到午后政治局会议提及“保持适度宽松的货币政策”，市场情绪有所缓和，债市转为窄幅震荡。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率上行0.40bp至1.8325%，10年期国开债活跃券250215收益率上行0.60bp至1.9310%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.4000	0.00
	3Y	250023	1.4175	-0.25
	5Y	250003	1.5650	-0.50
	7Y	250018	1.7325	0.25
	10Y	250016	1.8325	0.40
	30Y	2500006	2.2600	0.85
国开债	1Y	250211	1.6075	0.00
	3Y	230203	1.6750	-0.75
	5Y	250208	1.7675	0.20
	7Y	220220	1.9200	0.50
	10Y	250215	1.9310	0.60

数据来源：Wind，东方金诚

2. 债券招标情况

名称	期限 (年)	发行规模 (亿元)	中标收益率	全场倍数	边际倍数
25农发31(增17)	1.074Y	100	1.4715	2.35	1.01
25农发23(增13)	3Y	50	1.6828	3.91	3.26
25农发25(增7)	5Y	50	1.7772	3.03	1.79
25国开11(增23)	1Y	50	1.5396	3.36	3.15
25国开14(增37)	3Y	30	1.6361	5.18	1.77

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月8日，有6只债券成交价格偏离幅度超10%，“23万科MTN002”涨超13%，“22万科02”涨超19%，“21万科06”涨超20%，“22万科04”涨超20%，“21万科02”涨超23%，“21万科04”涨超31%。

2. 信用债事件

- **万科：**公司公告，不调整“21 万科 02”票面利率，回售申请期为 12 月 9 日至 15 日；“22 万科 MTN004”应于 12 月 15 日兑付本息，正筹备持有人会议商议相关安排。
- **绿地控股：**公司公告，公司及控股子公司在 11 月 14 日至 12 月 2 日新增诉讼 1595 件，累计金额 61.63 亿元。
- **易居企业控股：**公司公告，62.35%境外债持有人已加入重组支持协议，延长加入截止期限至明年 1 月 9 日。
- **万达商管：**公司公告，向 4 亿美元 DALWAN 11 02/13/26 持有人发起同意征求，公司寻求将债券展期两年，同时维持 11%的票面利率和半年付息安排。
- **碧桂园：**公司公告，境外债务重组计划已获法院正式认可。
- **新世界发展：**公司公告，完成交换要约最终结算，合约 25 亿美元现有债券已被注销。
- **山东赢城控股：**联合资信公告，因瀚华担保主体信用评级终止，将“21 赢城债”信用等级由 AA+下调至 AA，评级展望为稳定。
- **兰考县兴工财政投资：**联合资信公告，因瀚华担保主体信用评级终止，将“23 兰考兴工 01/23 兴工 01”和“23 兰考兴工 02/23 兴工 02”信用等级由 AA+下调至 AA，评级展望为稳定。
- **莆田市荔城区国有资产投资：**联合资信公告，因瀚华担保主体信用评级终止，将“21 荔城国投债/21 荔投 01”信用等级由 AA+下调至 AA，评级展望为稳定。
- **邵东新区开发建设投资：**中证鹏元公告，因瀚华担保级别终止，将“21 邵区 03/21 邵东新区 03”信用等级由 AA+下调至 AA。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 12 月 8 日，A 股放量拉升，CPO 概念再创新高，商业航天、券商、半导体也反复活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.54%、1.39%、2.60%，全天成交额 2.05 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，通信涨超 4%，综合涨超 3%，电子涨超 2%；下跌行业中，煤炭跌逾 1%，石油石化、食品饮料跌逾 0.5%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 12 月 8 日，转债市场跟随权益市场继续上涨，当日中证转

债、上证转债、深证转债分别收涨 0.40%、0.32%、0.50%。当日，转债市场成交额 652.92 亿元，较前一交易日放量 51.39 亿元。转债市场大多上涨，397 支转债中，258 支收涨，129 支下跌，10 支持平。当日上涨个券中，瑞达转债涨超 13%，再 22 转债涨超 11%；下跌个券中，能辉转债跌逾 3%，乐普转 2 等 9 支转债跌逾 1%。

当日前五大涨幅个券				当日前五大跌幅个券			
名称	涨幅 (%)	正股表现	申万行业	名称	跌幅 (%)	正股表现	申万行业
瑞达转债	13.49	10.00	非银金融	能辉转债	-3.91	-5.56	建筑装饰
再22转债	11.49	9.94	建筑材料	乐普转2	-1.83	0.38	医药生物
集智转债	8.45	14.16	机械设备	鹰19转债	-1.70	-0.58	轻工制造
大中转债	7.98	10.01	钢铁	豫光转债	-1.59	-1.47	有色金属
银邦转债	6.23	19.98	有色金属	昌红转债	-1.46	-0.22	机械设备

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

■ 明日（12月10日），茂莱转债即将上市。

（四）海外债市

1. 美债市场:

12月8日，除3年期美债收益率保持不变以外，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行1bp至3.57%，10年期美债收益率上行3bp至4.17%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.57	1.00
3Y	3.59	0.00
5Y	3.75	3.00
7Y	3.94	4.00
10Y	4.17	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月8日，2/10年期美债收益率利差扩大2bp至60bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至106bp。

12月8日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.26%不变。

2. 欧债市场：

12月8日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行7bp至2.87%，法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别上行5bp、7bp、8bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.87	7.00
	法国	3.58	5.00
	意大利	3.56	7.00
	西班牙	3.35	8.00
	英国	4.53	5.00

数据来源：英为财经，东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动（截至12月8日收盘）

	日变动 (%)	信用主体	债券代码	债券余额 (亿美元)	到期日	收益率 (%)	月变动 (%)
单日涨幅前 10	5.2	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.7	4.0
	3.5	融创中国	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	54.6	3.0
	2.5	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	181.4	7.0
	2.4	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	20.1	15.1
	1.9	融创中国	SUNAC 7.95 08/08/22	6.0	2022-8-8	50.6	3.2
	1.9	中梁控股	ZHLGHD 9 ½ 07/29/22	0.1	2022-7-29	53.9	1.8
	1.7	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	79.0	18.9
	1.3	融创中国	SUNAC 5.95 04/26/24	9.4	2024-4-26	978.4	0.3
	1.2	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	26.1	0.1
	1.2	广州农商银行	GZHRCB 5.9 PERP	14.3	永续债	8.6	-0.1
单日跌幅前 10	-0.9	雅居乐	AGILE 6.05 10/13/25	4.8	2025-10-13	157.2	-7.4
	-0.9	移卡	YEAHKA 6 ¼ 07/13/27	0.7	2027-7-13	7.4	-5.5
	-1.0	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	5.1	-5.7
	-1.1	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	541.5	-2.0
	-1.1	仁恒地产(香港)有限公司	YLLGSP 5 ¼ 05/20/26	5.0	2026-5-20	22.1	10.5
	-1.3	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ¾ PERP	3.0	永续债	5.5	0.1
	-1.7	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.8	0.8
	-1.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-66.0	37.0
	-1.9	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	273.5	-3.0
-3.7	碧海有限公司	YUNINV 6 ½ 03/02/25	2.0	2025-3-2	10.6	-1.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理