

## 2026年全国金融系统工作会议召开；资金面整体充沛，主要期限国债收益率全线 上行

【内容摘要】12月12日，央行公开市场小规模净回笼，但资金面整体充沛，主要回购利率小幅波动；债市明显调整，主要期限国债收益率全线上行，长端上行更多；“22万科MTN004”持有人会议三项展期议案均未获有效通过；中国宝安公告参与杉杉集团及其全资子公司实质合并重整投资人招募；人福医药股票被实施其他风险警示；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

【何立峰在全国金融系统工作会议上强调有力有序有效做好2026年金融重点工作】全国金融系统工作会议12月12日在京召开。中央金融委员会办公室主任何立峰出席会议并讲话。他强调，金融系统要深入学习贯彻中央经济工作会议精神，准确把握经济工作面临的形势和主要目标任务，坚定做好金融工作的信心和决心，坚持防风险、强监管、促高质量发展工作主线，有力有序有效做好2026年金融重点工作。要继续着力做好防范化解地方中小金融机构风险、房地产企业涉金融风险、地方政府融资平台金融债务风险工作，严控增量、妥处存量、严防“爆雷”，严厉打击非法金融活动。要进一步巩固和强化金融监管，完善重点领域监管制度体系并严格落实，持续强化金融机构合规意识和风险意识，不断提升监管能力，严肃开展金融风险追责问责。要全力以赴推动高质量发展，继续实施好适度宽松的货币政策，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持，稳步有序推进金融改革开放，做好预期管理。要加强党对金融工作的全面领导，认真学习、深刻领会、不折不扣贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神和党中央决策部署，树立和践行正确政绩观、业绩观，持之以恒推进全面从严治党。要编制好“十五五”金融相关规划，加强工作统筹，确保“十五五”金融工作良好开局。

【国家发展改革委明确2026年九大重点任务】12月12日至13日，全国发展和改革工作会议在北京召开。会议总结2025年发展改革工作，研究部署2026年发展改革重点任务。会议指出，今年是很不平凡的一年，我国经济顶压前行、向新向优发展，实现质的有效提升和量的合

理增长，年度和“十四五”规划目标任务即将顺利完成。会议强调，发展改革系统要深刻领会习近平总书记在中央经济工作会议上提出“五个必须”的重要内涵，准确把握明年经济工作的总体要求，结合职能扎扎实实做好明年发展改革重点工作。

**【央行：发挥存量和增量政策集成效应，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具】**12月12日，央行行长潘功胜主持召开党委会议，传达学习中央经济工作会议精神，落实全国金融系统工作会议要求，研究部署贯彻落实举措。就做好明年央行工作，会议明确，将继续实施适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具。

**【央行：前11个月社会融资规模增量累计为33.39万亿元】**12月12日，中国人民银行发布2025年11月份金融统计数据报告。数据显示，11月末，社会融资规模存量为440.07万亿元，同比增长8.5%，增速比上年同期高0.7个百分点；今年前11个月，社会融资规模增量累计为33.39万亿元，比上年同期多3.99万亿元。积极的财政政策支撑了金融总量合理增长。业内专家对《证券日报》记者表示，今年以来，宏观政策加大逆周期调节力度，对提振内需、稳定经济发挥了积极作用，也为金融总量合理增长提供了支撑。特别是随着财政赤字率提升，政府债券对社会融资规模的贡献度明显提高。

**【金融监管总局发文规范商业银行托管业务】**12月12日，国家金融监督管理总局发布消息，为进一步加强商业银行托管业务监督管理，促进商业银行托管业务规范健康发展，金融监管总局制定了《商业银行托管业务监督管理办法（试行）》，现正式发布。金融监管总局有关司局负责人介绍，随着我国高标准市场体系建设、深化要素市场改革等持续推进，对商业银行托管业务专业化、精细化、规范化水平和风险管理能力均提出了更高要求。金融监管总局在认真总结各方经验的基础上，制定形成了《办法》。在现有监管制度基础上，进一步明确商业银行开展托管业务的基本规则，强化底线要求，细化重点环节的管理标准，推动商业银行秉持诚实守信的法律契约精神，完善内部治理体系和制度建设，提升托管服务能力和水平，增强业务透明度，有效管控风险，依法维护财产权利，推动托管业务高质量发展。

**【强化重点领域金融支持，三部门发文大力提振消费】**12月14日，商务部信息显示，商务部、中国人民银行、金融监管总局近日联合印发《关于加强商务和金融协同 更大力度提振消费的通知》，围绕商品消费、服务消费、新型消费、消费场景、消费帮扶等重点领域和强机制、抓

落实、促合力等关键环节，提出 11 条政策措施，加大金融对提振消费的支持力度。

**【中国经济年会：今年我国经济总量预计达 140 万亿元左右】**在中国国际经济交流中心 12 月 13 日举办的 2025-2026 中国经济年会上，中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀表示，“十四五”规划纲要所确定的 20 项主要指标即将顺利完成，推动党和国家事业发展取得新的重大成就。韩文秀介绍，近期，国际货币基金组织、高盛等国际机构纷纷上调了今明两年我国经济增长的预测。回望“十四五”，我们有效应对世纪疫情、脱钩断链、自然灾害等超乎寻常的冲击挑战。经济实力明显壮大，我国经济总量连续跨过 110 万亿元、120 万亿元、130 万亿元的台阶，今年预计达到 140 万亿元左右。

## **(二) 国际要闻**

**【美联储官员就降息是否损害通胀辩论，明年票委对政策仍存分歧】**12 月 12 日周五，美联储官员们的公开发言进一步凸显了本周降息决策为何如此具有争议性。本周的异议者之一、堪萨斯城联储主席施密德上午表示，他反对降息，因为他认为没有证据显示利率通过放缓经济活动在压低通胀。他说，目前看到的是一个仍在展现动能的经济，和仍然过热的通胀，这表明政策并非过度限制性。施密德在 10 月的会议中也曾投反对票。芝加哥联储主席古尔斯比同样反对降息，但他暗示自己的分歧更多是战术层面。他曾在 9 月和 10 月支持降息，但周五表示，尽管他认为美联储今后仍可继续降息，但不希望在通胀顽固的情况下过于激进。施密德和古尔斯比将在明年退出投票，但接替他们的克利夫兰联储主席哈马克和达拉斯联储主席洛根近期也表现出对降息的谨慎态度。哈马克周五表示，她认为利率已经接近既不刺激也不抑制经济增长的“中性水平”，她认为更紧的政策立场是合理的。费城联储主席保尔森同样将在 2026 年成为投票委员，她在周五的讲话中基本呼应了鲍威尔周三为降息所做的论证，并表示美联储应在未来的会议上保持所有选项开放。她说：“总体来看，我对劳动力市场疲软的担忧仍比对通胀上行风险的担忧略大一些。”

## **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格下跌 国际天然气价格继续下跌】**12 月 12 日，WTI 1 月原油期货收跌 0.28%，报 57.44 美元/桶，全周累跌约 4.4%；布伦特 2 月原油期货收跌 0.26%，报 61.12 美元/桶，全周累跌约 4.1%。COMEX 2 月黄金期货收涨 0.35%，报 4328.3 美元/盎司，全周累涨 2%。NYMEX 天然气价格收跌 3.14%至 4.101234 美元/盎司。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

12月12日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了1205亿元7天逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1205亿元，中标量1205亿元。Wind数据显示，当日有1398亿元逆回购到期，因此单日净回笼193亿元。

### (二) 资金利率

12月12日，资金面充沛无虞，当日DR001下行0.21bp至1.275%，DR007上行1.75bp至1.469%。

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	1.347	-0.36
	R007	1.508	1.05
	DR001	1.275	-0.21
	DR007	1.469	1.75
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.279	-0.40
	Shibor:1W	1.451	1.90
	Shibor:2W	1.509	0.90
	Shibor:1M	1.525	0.10
	Shibor:3M	1.585	0.10
	Shibor:6M	1.624	0.10
	Shibor:9M	1.641	0.00
	Shibor:1Y	1.651	0.00
回购定盘利率	FR001	1.381	-0.95
	FR007	1.520	2.00
	FR014	1.540	2.00

数据来源：Wind，东方金诚

## 三、债市动态

## (一) 利率债

### 1. 现券收益率走势

12月12日，金融时报发文解读2026年财政政策安排，市场担忧债券供给规模大，交易盘止盈压力涌现，债市明显走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率上行2.75bp至1.8425%，10年期国开债活跃券250215收益率上行3.35bp至1.9165%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.3875	0.00
	3Y	250023	1.4150	0.50
	5Y	250003	1.5575	2.00
	7Y	250018	1.7275	2.75
	10Y	250016	1.8425	2.75
	30Y	2500006	2.2470	3.90
国开债	1Y	250211	1.5975	0.25
	3Y	230208	1.6550	1.25
	5Y	250208	1.7500	2.40
	7Y	220210	1.8800	3.00
	10Y	250215	1.9165	3.35

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附息国债24	2Y	1045	1.5295	-	2.6947
25附息国债22(续发)	10Y	1194.8	1.7571	1.809	3.5834

数据来源：Wind，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

12月12日，有5只债券成交价格偏离幅度超10%，“21万科02”跌超17%；“19沪世茂MTN001”涨超50%，“20宝龙MTN001”涨超50%，“20沪世茂MTN001”涨超66%，“21沪世茂MTN001”涨超87%。

## 2. 信用债事件

- **万科：**公司公告，“22 万科 MTN004”持有人会议三项展期议案均未获有效通过，核心展期规则均为展期一年且期间不付本息，差异在增信安排。
  - **花样年集团：**公司公告，为做好后续债务偿付安排，公司债自 12 月 15 日起停牌。
  - **中国宝安：**公司公告，参与杉杉集团及其全资子公司实质合并重整投资人招募。
  - **金华融盛投资：**上交所公告，对金华融盛投资发展予以书面警示，存在违规使用“21 融盛 02”债券募集资金。
  - **宜兴城建文旅：**中诚信亚太基于商业原因，撤销宜兴城建文旅“BBB<sub>g</sub>+”长期信用评级。
  - **成都空港产融：**中诚信亚太基于商业原因，撤销成都空港产融“Ag-”长期信用评级。
  - **人福医药：**公司公告，公司收到湖北证监局《行政处罚事先告知书》，公司股票被实施其他风险警示。
  - **鼎城江南新城建设投资：**召集人公告，“19 常鼎新城债 01”持有人会议因出席表决权数不足未生效，拟提前兑付议案未通过。
- 正荣地产控股：**公司公告，近期公司新增被列为失信被执行人情形。

## (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 12 日，A 股放量上涨，核电、商业航天方向掀涨停潮，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.41%、0.84%、0.97，全天成交额 2.12 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，有色金属、电子、电力设备、机械设备、通信涨超 1%；下跌行业中，商贸零售、综合跌逾 1%。

**【转债市场主要指数集体跟涨】** 12 月 12 日，转债市场跟随权益市场有所上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.35%、0.38%、0.30%。当日，转债市场成交额 673.66 亿元，较前一交易日放量 105.52 亿元。转债市场大多上涨，399 支转债中，218 支收涨，166 支下跌，15 支持平。当日上涨个券中，新上市瑞可转债涨停 57.3%，嘉泽转债涨超 15%；下跌个券中，福蓉转债跌逾 6%，龙大转债等 6 支转债跌逾 3%。

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
瑞可转债	57.30	-1.52	电子	福蓉转债	-6.66	-6.87	电子
嘉泽转债	15.13	9.98	公用事业	龙大转债	-3.87	-2.82	食品饮料
松霖转债	9.40	9.99	轻工制造	能辉转债	-3.79	-4.80	建筑装饰
航宇转债	8.80	19.85	国防军工	东时转债	-3.69	-3.34	社会服务
精装转债	8.75	9.99	建筑装饰	华锐转债	-3.52	-4.20	机械设备

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日 (12月15日), 鼎捷转债开启网上申购。
- 12月13日, 统联精密发行转债获交易所审核通过。
- 12月12日, 宏川转债公告董事会提议下修转股价格; 鸿路转债、盛虹转债、乐歌转债公告即将满足转股价格下修条件。
- 12月12日, 英搏转债公告即将提前赎回; 博23转债、福蓉转债公告即将触发提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场:

12月12日, 2年期美债收益率保持在3.52%不变, 其余各期限美债收益率普遍上行。其中, 10年期美债收益率上行5bp至4.19%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.52	0.00
3Y	3.58	3.00
5Y	3.75	3.00
7Y	3.95	4.00
10Y	4.19	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月12日, 2/10年期美债收益率利差扩大5bp至67bp; 5/30年期美债收益率利差收窄17bp至90bp。

12月12日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.26%。

## 2. 欧债市场：

12月12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1bp至2.86%，法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别上行2bp、bp、1bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.86	1.00
	法国	3.58	2.00
	意大利	3.55	1.00
	西班牙	3.31	1.00
	英国	4.52	3.00

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12日收盘）

类别	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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团 有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅 前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ¼ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有 限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公 司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限 公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公 司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限 公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理