

离岸人民币汇率升破“7”关口；债市窄幅震荡，收益率走势有所分化

【内容摘要】12月25日，资金面维持稳中偏宽态势；债市窄幅震荡，短债偏暖，中长债表现偏弱；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【金融监管总局强化三类资管产品信披管理】12月25日，金融监管总局发布《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》，立足“同类业务、相同标准”，统一明确了资产管理信托产品、理财产品、保险资管产品信息披露的基本原则、责任义务、共性内容及内部管理要求，对三类产品的信息披露行为进行了系统规范，督促机构严格履行信义义务，充分保障投资者的知情权和选择权。《办法》相关规定将自2026年9月1日起施行。

【离岸人民币汇率升破“7”关口】12月25日，外汇市场迎来标志性时刻——离岸人民币对美元汇率开盘升破“7”关口，2024年10月以来首次收复这一重要整数关口，盘中最高触及6.9985，创15个月以来新高。与此同时，在岸人民币对美元汇率同步走强，逼近“7”关口，报7.0066，创2024年9月以来新高。2025年以来，伴随美元走弱，人民币汇率开启显著升值通道，11月下旬后更是呈现明确单边升值态势。

【央行：支持西部陆海新通道沿线省区市参与多边央行数字货币桥项目】12月25日，央行举行新闻发布会，介绍金融支持加快西部陆海新通道建设有关情况，解读《关于金融支持加快西部陆海新通道建设的意见》。会上，中国人民银行研究局局长王信表示，《意见》把握数字金融、绿色金融等国际合作的新趋势，创新带动中西部地区金融高水平开放。例如，支持通道沿线省区市参与多边央行数字货币桥项目，推动跨境支付使用央行数字货币；支持依托中国-新加坡绿色金融工作组机制，在绿色金融标准的制定和应用、绿色金融产品、金融支持绿色科技等方面加强合作。证监会债券司副司长黄建山在发布会上表示，在股票市场方面，证监会积极支持符合条件的西部陆海新通道沿线省区市企业发行上市（IPO）、再融资和并购重组，助力企业做大做强做优做强。截至目前，通道沿线省区市A股上市公司超650家。

（二）国际要闻

【日本央行行长：正稳步接近 2%通胀目标，将继续加息】日本央行行长植田和男表示，随着薪资增长推动物价上涨，日本正稳步接近 2%的稳定通胀目标，若经济表现符合预期，央行将继续执行加息路径。12 月 25 日，植田和男在东京发表讲话时指出，当前日本的实际利率仍处于非常低的水平。他明确表态，如果经济展望得以实现，日本央行将保持加息节奏，根据经济和通胀的改善情况持续调整利率。针对外部环境，植田和男认为来自美国经济和关税的风险已经减弱，而日本经济在今年展现出了明显的韧性。他强调，调整宽松政策将有助于推动日本经济的长期增长。此外，植田和男指出日本经济重回“零常态”（即工资和物价几乎不变）的可能性已大幅降低。基础 CPI 通胀持续温和上升，显示出通胀机制正在发生的结构性变化。

（三）大宗商品

12 月 25 日为圣诞节假期，美欧大宗商品交易休市。

二、资金面

（一）公开市场操作

12 月 25 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1771 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1771 亿元，中标量 1771 亿元。Wind 数据显示，当日有 883 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 888 亿元。

（二）资金利率

12 月 25 日，央行逆回购操作转为净投放，加之 MLF 超额续作，资金面维持稳中偏宽态势。当日 DR001 下行 0.33bp 至 1.259%，DR007 上行 10.42bp 至 1.484%。

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	1.356	-0.09
	R007	1.525	0.47
	DR001	1.259	-0.33
	DR007	1.484	10.42
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.262	-0.50
	Shibor:1W	1.400	1.50
	Shibor:2W	1.595	-0.40
	Shibor:1M	1.584	0.50
	Shibor:3M	1.600	0.00
	Shibor:6M	1.627	-0.20
	Shibor:9M	1.640	0.00
	Shibor:1Y	1.650	0.00
回购定盘利率	FR001	1.360	0.00
	FR007	1.600	10.00
	FR014	1.850	10.00

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25日, 债市窄幅震荡, 但收益率走势有所分化, 短债在资金面超预期宽松提振下延续偏暖, 中长债则表现偏弱。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 1.8390%, 10 年期国开债活跃券 250215 收益率上行 0.95bp 至 1.9070%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.3050	-3.00
	3Y	250023	1.3650	-1.00
	5Y	250003	1.5300	0.50
	7Y	250018	1.6875	0.35
	10Y	250016	1.8390	0.40
	30Y	2500006	2.2250	0.65
国开债	1Y	250211	1.5250	-1.25
	3Y	230208	1.6125	0.00
	5Y	250208	1.7100	0.00
	7Y	220215	1.8725	0.50
	10Y	250215	1.9070	0.95

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月25日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科04”跌超13%。

2. 信用债事件

- **旭辉集团**: 公司公布7只公司债购回申报结果, 分配到拟使用购回资金金额合计2.2亿元, 购回资金兑付日为2025年12月31日。
- **青州宏源**: 债权人公告, 青州宏源存在1条失信被执行人及多条被执行人记录。
- **星城发展**: 召集人公告, “22星城发展MTN002”持有人会议将于12月30日召开, 审议提前清偿两项议案。
- **甘肃文旅产业集团**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25甘肃文旅MTN002”。
- **启迪环境**: 公司公告, 宜昌中院将公司预重整期间延长三个月。
- **时代控股**: 公司公告, 新增债务逾期金额合计682.19万元。
- **湘阴恒源新能源**: 联合国际出于商业原因, 撤销湘阴恒源新能源‘BBB-’国际长期发行人评级。
- **紫光芯盛**: 公司公告, 已就20亿美元债重组事宜签署条款摘要文件。

(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25日, A股延续上涨, 沪指收七连阳, 商业航天掀涨停潮, 机器人题材爆发, 存储芯片延续强势, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.47%、0.33%、0.30%, 全天成交额1.94万亿元。当日, 申万一级行业多数上涨, 上涨行业中, 国防军工涨超2%, 轻工制造、机械设备、汽车、非银金融涨超1%; 下跌行业中, 综合跌逾1%, 有色金属跌逾0.5%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 12月25日，转债市场跟随权益市场延续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.63%、0.58%、0.72%。当日，转债市场成交额885.25亿元，较前一交易日放量126.26亿元。转债市场个券多数上涨，392支转债中，322支收涨，52支下跌，18支持平。当日上涨个券中，嘉美转债涨超17%，广联转债涨超16%；下跌个券中，华辰转债跌逾4%，路维转债跌逾2%。

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
嘉美转债	17.54	10.01	轻工制造	华辰转债	-4.78	-1.28	电力设备
广联转债	16.59	19.99	国防军工	路维转债	-2.09	-2.49	电子
再22转债	10.86	9.97	建筑材料	电化转债	-1.46	-0.96	电力设备
天箭转债	9.26	9.99	国防军工	大中转债	-0.95	-2.23	钢铁
精达转债	8.61	10.00	电力设备	汇成转债	-0.82	-3.62	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（12月26日），双乐转债开启网上申购。
- 12月25日，瑞达转债公告将提前赎回；恒帅转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年12月26日至2026年3月25日），若再次触发提前赎回条款，亦不选择赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

12月25日为圣诞节假期，美债市场休市。

2. 欧债市场

12月25日为圣诞节假期，欧债市场休市。

3. 中资美元债每日价格变动（截至12月25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	3.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.8	8.3
	3.1	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	19.6	-15.5
	2.9	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-49.0	5.4
	2.1	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	19.2	-17.2
	2.1	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-39.9	-13.4
	2.0	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	15.2	-16.3
	1.7	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	17.0	-16.3
	1.5	安顺旅游投资有限公司	ASTRIV 6.58 08/14/24	1.3	2024-8-14	5.0	1.5
	1.4	中国长城国际控股有限公司	GRWALL 4 ¼ 04/28/25	5.0	2025-4-28	8.5	0.2
	1.3	路劲基建	ROADKG 5 ¾ 07/26/26	5.0	2026-7-26	65.5	-12.5
单日跌幅前 10	-2.7	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	32.6	-13.7
	-2.8	Central Plaza开发有限公司	CPDEV 5 ¾ PERP	5.0	永续债	14.8	-10.5
	-2.9	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-3.0	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	541.5	-2.0
	-3.1	阿里巴巴	BABA 4 ½ 11/28/34	0.0	2034-11-28	5.9	-4.4
	-3.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 2 ¾ 07/29/24	3.0	2024-7-29	28.2	-11.3
	-3.1	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	10.4	-5.9
	-3.2	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 4.974 02/26/24	4.9	2024-2-26	53.9	-11.2
	-4.0	华南城	CSCHCN 9 07/20/24	2.5	2024-7-20	130.1	-17.6
	-4.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.6	-20.9

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理