

## 跨年资金波动；债市大幅走弱

【内容摘要】12月29日，隔夜资金充盈但跨年分层矛盾仍存；超长债供给担忧叠加跨年资金波动，债市大幅走弱；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

【央行发布数字人民币行动方案】12月29日，央行党委委员、副行长陆磊发文披露，中国人民银行出台了《关于进一步加强数字人民币管理服务体系和相关金融基础设施建设的行动方案》，新一代数字人民币计量框架、管理体系、运行机制和生态体系将于2026年1月1日起正式启动实施。届时，数字人民币钱包余额将按照活期存款计付利息，数字人民币将从“数字现金时代”迈入“数字存款货币”时代。

【国有企业前11个月营业总收入同比增长1%】财政部12月29日发布数据显示，今年前11个月，全国国有及国有控股企业营业总收入756257.6亿元，同比增长1%；前11个月，国有企业利润总额37194.5亿元，同比下降3.1%；前11个月，国有企业应交税费52803亿元，同比增长0.2%。截至11月末，国有企业资产负债率为65.2%。

【国务院关税税则委员会：自2026年1月1日起，对部分商品的进口关税税率和税目进行调整】12月29日，国务院关税税则委员会发布关于2026年关税调整方案的公告。为增强国内国际两个市场两种资源的联动效应，扩大优质商品供给，2026年对935项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。一是推动高水平科技自立自强，促进建设现代化产业体系，降低压力机用数控液压气垫、异型复合接点带等关键零部件、先进材料的进口关税。二是助力推进经济社会发展全面绿色转型，降低锂离子电池用再生黑粉、未焙烧的黄铁矿等资源性商品的进口关税。三是加大保障和改善民生力度，助力加快建设健康中国，降低人造血管、部分传染病的诊断试剂盒等医疗产品的进口关税。此外，为增强国内大循环内生动力，根据国内产业发展和供需情况变化，在我国加入世界贸易组织承诺范围内，取消微型电机、印花机、硫酸等商品的进口暂定税率，恢复实施最惠国税率。

**【公募基金规模连续 8 个月创新高】** 据中国基金业协会 12 月 29 日披露的数据，截至 11 月底，我国境内公募基金管理机构共 165 家，其中基金管理公司 150 家，取得公募资格的资产管理机构 15 家。以上机构管理的公募基金资产净值合计 37.02 万亿元，这一数值较 10 月末微增约 600 亿元。这是公募基金规模历史上首次突破 37 万亿元大关，也是连续 8 个月创下规模新高，较年初的 32.83 万亿元增长超过 4 万亿元。

## **（二）国际要闻**

**【日本央行 12 月会议纪要认为“实际利率依然很低”，暗示更多加息】** 12 月 29 日，日本央行 12 月政策会议纪要显示，多位委员认为该国实际利率仍处于极低水平，暗示未来将继续加息。这一表态为市场判断日本货币政策正常化路径提供了新线索。据彭博报道，在 12 月 19 日结束的会议上，一位委员明确指出“日本的真实政策利率远低于全球水平”，并表示“央行调整货币宽松程度是适当的”，理由包括汇率波动对物价的影响。该会议将基准利率上调至 0.75%，创 30 年新高。会议纪要还透露，一位委员建议央行在一段时间内以“几个月”为间隔调整政策，这一节奏与市场预期基本一致。彭博调查显示，经济学家预计日本央行将在约六个月后再次加息，多数人认为本轮加息周期的终点利率为 1.25%。

## **（三）大宗商品**

**【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格转跌】** 12 月 29 日，WTI 2 月原油期货收涨 1.84%，报 58.08 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 2.14%，报 61.94 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 4.47%，报 4349.20 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 10.81%至 3.943 美元/盎司。

# **二、资金面**

## **（一）公开市场操作**

12 月 29 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 4823 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 4823 亿元，中标量 4823 亿元。Wind 数据显示，当日有 673 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 4150 亿元。

## **（二）资金利率**

12月29日,央行加大净投放规模,隔夜资金充盈但跨年分层矛盾仍存。当日DR001下行1.39bp至1.242%,DR007上行7.07bp至1.594%。

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	1.338	-0.74
	R007	1.936	40.96
	DR001	1.242	-1.39
	DR007	1.594	7.07
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.248	-1.00
	Shibor:1W	1.558	11.00
	Shibor:2W	1.650	5.40
	Shibor:1M	1.584	0.00
	Shibor:3M	1.600	0.00
	Shibor:6M	1.630	0.20
	Shibor:9M	1.640	0.00
	Shibor:1Y	1.650	0.00
回购定盘利率	FR001	1.340	-1.92
	FR007	1.850	32.00
	FR014	1.900	5.00

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29日,山东公布的地方债发行计划打破此前“期限收缩”预期,引发市场对超长债供给担忧,叠加跨年资金面波动,市场情绪降温,债市大幅走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250016收益率上行2.25bp至1.8580%,10年期国开债活跃券250215收益率上行3.30bp至1.9395%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.3300	4.50
	3Y	250023	1.3725	1.25
	5Y	250014	1.5550	2.50
	7Y	250018	1.7200	3.10
	10Y	250016	1.8580	2.25
	30Y	2500006	2.2649	4.39
国开债	1Y	250211	1.5100	0.00
	3Y	230208	1.6350	2.25
	5Y	250208	1.7375	2.75
	7Y	220215	1.8900	2.00
	10Y	250215	1.9395	3.30

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29日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0 中南 02”涨超226%。

#### 2. 信用债事件

- **碧桂园地产:**公司公告, 通过盘活反担保抵押资产筹集资金, 完成兑付“22 碧桂园 MTN002”。
- **融信集团:**公司公告, 6只公司债自12月30日起复牌, 展期议案获通过并完成相关现金支付。
- **旭辉控股集团:**公司公告, 选定12月29日为境外债务重组生效日期。
- **花样年:**公司公告, “18 花样年”等5只境内债调整本息兑付安排议案获通过。
- **重庆龙湖拓展:**公司公告, “21 龙湖 02”拟于2026年1月7日付息及兑付回售部分资金。
- **景峰医药:**公司公告, 与5家基金管理人代表签署债务豁免协议, 豁免所持“16 景峰 01”本金共计1.1亿元。

- **佳兆业集团**：公司公告，进一步延长六只美元票据同意征求期限至 2026 年 1 月 16 日。
- **华夏幸福**：公司公告，“19 华控 03”、“19 华控 04”调整本息兑付安排及利率议案获持有人会议表决通过。
- **正邦科技**：公司公告，下属子公司朝阳正邦重整计划执行完毕。
- **西安曲江金控**：联合资信继续将西安曲江金控主体列入评级观察名单。
- **淄博九合金控**：中证鹏元国际应公司要求，撤销淄博九合金控“BBB”长期主体评级。
- **漳州靖圆发展**：中证鹏元国际应公司要求，撤销漳州靖圆发展“BBB-”长期主体评级。
- **富力地产**：公司公告，公司新增失信被执行人信息，应支付申请人共 153.88 万元。
- **金鸿控股**：公司公告，承诺向山东金资代偿债务 0.36 亿元，按时偿还首笔后获豁免 0.9 亿元本金担保责任。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 12 月 29 日，A 股有所分化，沪指九连阳，商业航天、人形机器人表现强势，锂电产业链深度调整，上证指数收涨 0.04%，深证成指、创业板指分别收跌 0.49%、0.66%，全天成交额 2.16 万亿元。申万一级行业多数下跌，上涨行业中，石油石化、国防军工、银行涨超 1%；下跌行业中，有色金属、公用事业等 6 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收跌】 12 月 29 日，转债市场跟随权益市场有所回调，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.43%、0.38%、0.47%。转债市场成交额 780.90 亿元，较前一交易日缩量 159.76 亿元。转债市场个券多数下跌，387 支转债中，87 支收涨，288 支下跌，12 支持平。当日上涨个券中，天创转债涨超 9%，聚隆转债涨超 8%；下跌个券中，再 22 转债、华医转债跌逾 6%。

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
天创转债	9.79	2.16	纺织服饰	再22转债	-6.94	-5.10	建筑材料
聚隆转债	8.99	8.21	基础化工	华医转债	-6.53	-8.54	医药生物
航宇转债	5.50	8.42	国防军工	漱玉转债	-5.98	-17.91	医药生物
豪美转债	4.34	3.92	有色金属	嘉美转债	-5.77	10.01	轻工制造
伟测转债	3.70	6.91	电子	北港转债	-4.71	-7.77	交通运输

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

■ 今日（12月30日），神宇转债上市。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

12月29日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行1bp至3.45%，10年期美债收益率下行2bp至4.12%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.45	-1.00
3Y	3.51	-3.00
5Y	3.67	-1.00
7Y	3.88	-1.00
10Y	4.12	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月29日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至67bp；5/30年期美债收益率利差保持在113bp不变。

12月29日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.22%。

### 2. 欧债市场

12月29日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行3bp至2.83%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、4bp、3bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.83	-3.00
	法国	3.53	-3.00
	意大利	3.47	-4.00
	西班牙	3.26	-3.00
	英国	4.49	-2.00

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 29 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	12.4	正商实业	ZENENT 12 ½ 09/13/23	2.0	2023-9-13	1879.1	17.4
	5.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	57.4	-8.7
	4.2	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	57.6	-12.1
	3.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-60.4	-8.9
	3.3	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.8	-7.5
	3.3	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	912.4	-14.9
	3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-51.9	-16.8
	2.1	RKPF海外2020 A 有限公司	ROADKG 5 ½ 07/26/26	5.0	2026-7-26	55.5	-10.9
	2.1	合生创展集团	HPDLF 6.8 12/28/23	2.4	2023-12-28	75.2	-5.4
	1.8	融创中国	SUNAC 6 ½ 07/09/23	6.0	2023-7-9	49.4	-1.2
单日跌幅前 10	-1.2	华南城控股	CSCHCN 9 12/11/24	3.5	2024-12-11	102.7	-18.8
	-1.7	华融金融有限公司	HRINTH 4 ¼ 11/07/27	11.0	2027-11-7	11.7	-8.7
	-1.9	富元国际集团	SHDCOM 3.4 04/11/24	0.6	2024-4-11	5.1	-5.7
	-2.2	紫光芯盛有限公司	TSINGH 5 ¾ 01/31/23	4.5	2023-1-31	541.5	-2.0
	-2.3	云南能投集团海外 有限公司	YNPOWE 5.3 04/21/25	2.3	2025-4-21	11.9	-3.6
	-2.6	雅居乐集团	AGILE 7 ⅞ PERP	5.0	永续债	183.9	-4.7
	-3.0	紫光芯盛有限公司	TSINGH 4 ¾ 01/31/21	6.2	2021-1-31	11.6	-3.6
	-3.1	富元国际集团	SHDCOM 3 ½ 11/16/24	1.2	2024-11-16	8.5	-0.7
	-3.3	富元国际集团	SHDCOM 7 11/29/24	2.8	2024-11-29	8.6	-1.0
	-30.5	新城环球有限公司	FTLNHD 7.95 05/20/24	1.0	2024-5-20	462.6	-26.7

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理