

2026 年“两新”政策出炉；跨年资金成本继续上升，债市情绪有所修复

【内容摘要】12 月 30 日，资金面有所收敛，跨年资金成本继续上升；债市情绪有所修复，超长债回暖；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【个人销售未满足 2 年住房增值税将下调至 3%】12 月 30 日，财政部、税务总局发布《关于个人销售住房增值税政策的公告》，明确个人将购买不足 2 年的住房对外销售的，按照 3% 的征收率全额缴纳增值税；个人将购买 2 年以上（含 2 年）的住房对外销售的，免征增值税。《公告》自 2026 年 1 月 1 日起施行。

【2026 年“两新”政策出炉，“范围、标准、机制”全面优化】12 月 30 日，国家发展改革委、财政部发布《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，明确 2026 年“两新”政策的支持范围、补贴标准和工作要求。据悉，国家已于近日向地方提前下达 2026 年第一批 625 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划，满足元旦、春节等旺季消费需求。2026 年“两新”政策主要在支持范围、补贴标准、实施机制三方面进行优化。

【财政部：切实抓好地方政府债务监督，有效抓好财政收入、超长期特别国债等重点监管任务】据财政部网站发布，全国监管局工作会议日前在北京召开。会议提出，2026 年财政监管要紧密围绕服务党和国家中心工作，落实落细“加强、聚焦、优化”工作方针，加大财政监管力度，履行财会监督职责，贯彻过紧日子要求，推进财政科学管理，切实抓好地方政府债务监督，扎实开展财经纪律整治，有效抓好财政收入、基层“三保”、超长期特别国债、专项检查等重点监管任务，为完成全年财政中心工作任务提供有力支撑。

（二）国际要闻

【美联储会议纪要：“大多数”官员预计 12 月后适合继续降息，部分主张“一段时间”按兵不动】12 月 30 日，美联储公布 12 月货币政策会议纪要显示，多数官员预计，若通胀下行趋势符合他们预期，未来适合进一步降息。但部分决策者认为，降息行动应暂停一段时间，体现

出美联储对明年初降息的态度谨慎。纪要写道，与会者指出，通胀率自年初以来有所上升，并保持在较高水平，现有指标显示经济活动以温和速度扩张。今年就业增长有所放缓，失业率截至9月略有上升，“近几个月来就业面临的下行风险有所增加。”鉴于上述背景，大多数与会者支持12月会议降息，而一些人则倾向于维持利率不变。“在支持降息的与会者中，少数暗示，这一决定是经过慎重权衡的，或者说，他们本可能支持维持（联邦基金利率）目标区间不变”。一些支持或可能支持按兵不动的与会者认为，在接下来的两次会议间隔期，会有大量劳动力市场和通胀数据公布，将有助于判断是否需要降息。少数与会者认为，由于11月与12月会议间隔期间收到的数据并未显示劳动力市场出现任何明显的进一步疲软，12月降息不合理。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格微涨】12月30日，WTI 2月原油期货收跌0.22%，报57.95美元/桶；布伦特2月原油期货收跌0.03%，报61.92美元/桶；COMEX黄金期货反弹0.43%，报4362.20美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨0.89%至3.978美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月30日，央行以固定利率、数量招标方式开展了3125亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量3125亿元，中标量3125亿元。Wind数据显示，当日有593亿元逆回购到期，因此单日净投放资金2532亿元。

（二）资金利率

12月30日，尽管央行连续净投放，但资金面有所收敛，跨年资金成本继续上升，分层压力显著。当日DR001下行0.22bp至1.240%，DR007上行9.30bp至1.687%。

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	1.378	4.06
	R007	2.062	12.60
	DR001	1.240	-0.22
	DR007	1.687	9.30
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.247	-0.10
	Shibor:1W	1.589	3.10
	Shibor:2W	1.869	21.90
	Shibor:1M	1.585	0.10
	Shibor:3M	1.600	0.00
	Shibor:6M	1.630	0.00
	Shibor:9M	1.640	0.00
	Shibor:1Y	1.650	0.00
回购定盘利率	FR001	1.340	0.00
	FR007	2.150	30.00
	FR014	1.900	0.00

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30日,市场情绪有所修复,超长债回暖,中短债仍偏弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250016收益率上行0.20bp至1.8600%,10年期国开债活跃券250215收益率上行0.95bp至1.9490%

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.3350	0.50
	3Y	250010	1.3050	-0.50
	5Y	250020	1.6100	1.25
	7Y	250018	1.7275	0.75
	10Y	250016	1.8600	0.20
	30Y	2500006	2.2625	-0.24
国开债	1Y	250211	1.5150	0.50
	3Y	230203	1.6300	0.50
	5Y	250208	1.7475	1.00
	7Y	220220	1.9075	0.75
	10Y	250215	1.9490	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30日，1只产业债成交价格偏离幅度超10%，为23产融11”跌超13%。

2. 信用债事件

- **旭辉控股**：公司公告，近668亿境内外公开债重组均已生效，重组方案包括现金回收、债转股、以资抵债等，预计合计削减约430余亿债务。“H21旭辉3”等7只境内债自12月31日开市起复牌。
- **花样年**：公司公告，截至11月末，公司及下属子公司逾期借款本金144.11亿元；“H18花样”等5只境内债自12月31日开市起复牌。
- **启迪环境**：公司公告，拟递延支付“17桑德MTN001”利息，本期利息支付总额为2.46亿元。
- **北京远洋控股**：上交所公告，对北京远洋控股予以书面警示，因其在信息披露方面存在违规行为。
- **碧桂园**：公司公告，境外债务重组生效日定为12月30日。
- **绿地控股**：公司公告，公司及控股子公司在12月3日至27日新增诉讼1237件，累计金额56.58亿元。
- **合景泰富集团**：公司公告，已委任顾问就境外债务解决方案进行商讨。
- **弘阳地产**：公司公告，进一步延长早鸟及基础重组支持协议费用期限至1月30日/2月13日。
- **万科**：穆迪下调万科企业家族评级至“Ca”，展望维持“负面”。
- **泾县牛投**：中诚信亚太出于商业原因，撤销泾县牛投“BBBg-”长期信用评级。
- **济南政金投资**：中证鹏元国际应公司要求，撤销济南政金投资“BBB”长期主体评级。
- **昆明晋宁国资运营**：中证鹏元国际应公司要求，撤销昆明晋宁国资运营“BBB-”长期主体评级。

■ **监利城发：**联合国出于商业原因，撤销监利城发‘BBB-’国际长期发行人评级。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指有所分化**】 12月30日，A股震荡微跌，商业航天概念开始调整，人形机器人板块午后爆发，影视概念也表现强势，上证指数收平，深证成指、创业板指分别收涨0.49%、0.63%，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，石油石化涨超2%，汽车、有色金属涨超1%；下跌行业中，商贸零售、房地产等6个行业跌逾1%。

【**转债市场主要指数集体收涨**】 12月30日，转债市场有所上扬，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.14%、0.16%、0.11%。转债市场成交额830.53亿元，较前一交易日放量49.63亿元。转债市场个券大多上涨，388支转债中，206支收涨，167支下跌，15支持平。当日上涨个券中，新上市神宇转债涨停57.3%，存量个券中，天创转债涨停20%；下跌个券中，浩瀚转债跌逾16%，惠城转债、盟升转债跌逾5%。

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
神宇转债	56.36	-0.38	通信	浩瀚转债	-16.65	-3.58	计算机
天创转债	20.00	9.99	纺织服饰	惠城转债	-5.74	-9.01	环保
茂莱转债	11.64	-2.42	电子	盟升转债	-5.27	-5.81	国防军工
恒帅转债	7.69	1.85	汽车	阳谷转债	-4.92	-0.85	基础化工
嘉美转债	7.17	10.03	轻工制造	松霖转债	-4.65	-4.88	轻工制造

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（12月31日），天淮转债、鼎捷转债上市。
- 12月30日，宏川转债公告将转股价格由18.56元/股下修至14.00元/股；万孚转债公告董事会提议下修转股价格；蓝帆转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 12月30日，环旭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30日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在3.45%不变，10年期美债收益率上行2bp至4.14%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.45	0.00
3Y	3.50	-1.00
5Y	3.68	1.00
7Y	3.89	1.00
10Y	4.14	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月30日，2/10年期美债收益率利差扩大2bp至69bp；5/30年期美债收益率利差保持在113bp不变。

12月30日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.24%。

2. 欧债市场

12月30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2bp至2.85%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、4bp、4bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.85	2.00
	法国	3.56	3.00
	意大利	3.51	4.00
	西班牙	3.30	4.00
	英国	4.50	1.00

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 30 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	CHAEKO 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 ½ 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