

资金面维持宽松格局；债市继续承压走弱

【内容摘要】1月6日，资金面维持宽松格局；债市继续承压走弱；转债市场跟随权益市场放量上涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍上行，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：发挥增量和存量政策集成效应】 2026年央行工作会议1月5日-6日召开。会议强调，坚持稳中求进工作总基调，继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，提升金融服务实体经济高质量发展质效，深化金融改革和更高水平对外开放，增强宏观政策前瞻性针对性协同性，着力扩大内需、优化供给，防范化解风险、稳定社会预期，为经济稳定增长、高质量发展和金融市场稳定运行营造良好的货币金融环境，为实现“十五五”良好开局提供有力的金融支撑。

【国家外汇局：筑牢外汇市场“防波堤”“防浪堤”】2026年全国外汇管理工作会议1月5日-6日召开。会议强调，2026年，外汇管理工作要坚持稳中求进、提质增效，更好统筹发展和安全，着力构建“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制，推动外汇领域深层次改革和高水平开放，有效保障各类主体用汇需求，防范化解外部冲击风险，进一步加强事中事后监管，努力营造既“放得活”又“管得好”的外汇政策环境，为“十五五”开好局、起好步贡献外汇力量。关于2026年外汇管理重点工作，会议提出，加强党对金融工作的全面领导，持之以恒推进全面从严治党。严格执行“第一议题”制度，巩固深化巡视整改成效，提升系统党建工作质效，建设过硬干部人才队伍，纵深推进正风肃纪反腐。

【商务部：加强两用物项对日本出口管制】1月6日，商务部发布公告，中方决定禁止所有两用物项向日本军事用户、军事用途，以及一切有助于提升日本军事实力的其他最终用户用途出口。任何国家和地区的组织和个人，违反上述规定，将原产于中华人民共和国的相关两用物项转移或提供给日本的组织和个人，将依法追究法律责任。

（二）国际要闻

【美联储巴尔金强调“精细调整”，米兰称今年应降息超过100个基点】1月6日，美国里士满联储主席巴尔金在北卡罗来纳州罗利商会活动上指出，去年累计降息75bp后，利率已进入所谓中性利率的估计区间。他强调，未来政策需要在充分就业和控制通胀的双重使命之间作出精细权衡。随着政府停摆结束、官方数据恢复发布，美联储决策者预计将在未来数月掌握更清晰的经济图景。巴尔金预计，减税和放松监管有望为今年经济增长提供动力。美联储理事米兰表达了不同观点，他指出，数据趋势可能支持进一步降息，并认为今年累计降息幅度或应超过100bp。他强调，当前核心通胀已接近美联储目标，而现有政策具有限制性，正对经济产生拖累。这些表态凸显美联储内部对后续降息路径仍存分歧。在过去三次会议累计降息75bp后，越来越多官员倾向于维持利率不变，至少等到获得更多通胀和就业数据。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格继续下跌】1月6日，WTI 2月原油期货收跌2.04%，报57.13美元/桶；布伦特3月原油期货收跌1.77%，报60.70美元/桶；COMEX 2月黄金期货收涨1%，报4496.1美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌1.84%至3.427美元/盎司。。

二、资金面

（一）公开市场操作

1月6日，央行以固定利率、数量招标方式开展了162亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量162亿元，中标量162亿元。Wind数据显示，当日有3125亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2963亿元。

（二）资金利率

1月6日，资金面维持宽松格局，当日DR001上行0.04bp至1.263%，DR007上行0.14bp至1.433%。

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	1.330	-0.13
	R007	1.493	0.69
	DR001	1.263	0.04
	DR007	1.433	0.14
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.263	-0.10
	Shibor:1W	1.422	-0.10
	Shibor:2W	1.465	0.80
	Shibor:1M	1.569	-0.50
	Shibor:3M	1.596	0.00
	Shibor:6M	1.618	0.10
	Shibor:9M	1.637	0.00
	Shibor:1Y	1.648	0.00
回购定盘利率	FR001	1.330	0.00
	FR007	1.490	0.00
	FR014	1.530	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

1月6日, 股市强势上涨, 叠加央行买债规模较小, 债市继续承压走弱。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 250016 收益率上行 2.15bp 至 1.8830%, 10年期国开债活跃券 250215 收益率上行 2.85bp 至 1.9785%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.2800	0.00
	3Y	230022	1.3800	-
	5Y	250020	1.6450	2.75
	7Y	250018	1.7625	2.35
	10Y	250016	1.8830	2.15
	30Y	2500006	2.3100	2.60
国开债	1Y	240202	1.5700	1.25
	3Y	230208	1.6850	3.00
	5Y	250208	1.7825	2.50
	7Y	210210	1.8725	2.25
	10Y	250215	1.9785	2.85

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国开02(增24)	2Y	20	1.5127	8.89	2
25国开18(增16)	5Y	80	1.7933	3.14	1.05
25国开20(增26)	10Y	110	1.9884	3.27	1.05
26农发贴现01	91D	20	1.5199	3.55	4.85
25农发25(增9)	5Y	70	1.7782	2.96	2.31
26贴现国债02	28D	300	1.0698	3.44	3.99
26贴现国债03	63D	300	1.1552	3.11	3.28
26贴现国债01	182D	400	1.2573	2.99	1.21
25农发清发32(增发3)	2Y	30	1.649	3.8	3.44
25农发清发09(增发30)	2Y	30	1.5798	3.4	24.36
25农发清发07(增发22)	7Y	20	1.9068	3.13	11.8

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月6日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0中骏02”涨超158%。

2. 信用债事件

- **时代控股:** 公司公告, 新增3笔债务逾期, 逾期金额约12.87亿元。
- **融创地产:** 公司公告, “20融创02”等境内债自1月7日开市起复牌, 以资抵债选项相关工作已完成。
- **潍坊城投集团:** 公司公告, 拟划转潍坊均和51%股权至巨龙化纤, 将召开债务融资工具持有人会议。
- **济南章丘控股:** 公司公告, 因涉嫌信息披露违法违规, 重要子公司山东章鼓被证监会立案调查。
- **融创中国:** 公司公告, 12月实现合同销售金额29.5亿元, 2025年累计实现合同销售金额约368.4亿元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 1月6日，A股延续强势，沪指创下十年新高，脑机接口、商业航天、保险板块均表现强劲，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.50%、1.40%、0.75%，全天成交额2.83万亿元，创下近3个月新高。当日，申万一级行业全线上涨，仅通信行业收跌0.77%；上涨行业中，有色金属涨超4%，非银金融、基础化工、国防军工涨超3%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 1月6日，转债市场跟随权益市场放量上涨，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨1.35%、1.31%、1.45%。转债市场成交额959.68亿元，较前一交易日放量108.93亿元。转债市场个券多数上涨，385支转债中，343支收涨，33支下跌，9支持平。当日上涨个券中，塞力转债涨停20%，联创转债涨超18%；下跌个券中，天创转债跌逾8%，环旭转债跌逾4%。

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
塞力转债	20.00	10.00	医药生物	天创转债	-8.13	-8.88	纺织服饰
联创转债	18.12	10.01	电子	环旭转债	-4.14	-3.47	电子
嘉美转债	14.95	10.00	轻工制造	金钟转债	-3.50	-3.43	汽车
华安转债	8.70	9.99	非银金融	浩瀚转债	-3.29	-4.53	计算机
浙矿转债	8.68	20.00	机械设备	冠中转债	-1.79	-1.89	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（1月8日），联瑞转债即将开启网上申购。
- 1月6日，芳源转债公告董事会提议下修转股价格；三诺转债、科思转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 1月6日，博瑞转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年1月6日至2026年4月5日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；精达转债、欧通转债公告即将触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月6日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期、10年期美债收益率均上行1bp至3.47%、

4.18%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.47	1.00
3Y	3.54	1.00
5Y	3.72	1.00
7Y	3.93	1.00
10Y	4.18	1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月6日,2/10年期美债收益率利差保持在71bp不变;5/30年期美债收益率利差保持在114bp不变。

1月6日,美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.27%。

2. 欧债市场

1月6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2bp至2.85%,法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、3bp、3bp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	2.85	-2.00
	法国	3.56	-1.00
	意大利	3.50	-3.00
	西班牙	3.28	-3.00
	英国	4.48	-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1月6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