

我国央行连续第 14 个月增持黄金；资金面维持宽松，债市继续承压走弱

【内容摘要】1月7日，资金面继续维持宽松格局；债市继续承压走弱；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

【2025年12月外储规模小幅上升，央行连续14个月增持黄金】国家外汇管理局1月7日发布的数据显示，截至2025年12月末，我国外汇储备规模为33579亿美元，较11月末上升115亿美元，升幅为0.34%。国家外汇管理局表示，2025年12月，受主要经济体货币政策、宏观经济数据等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。2025年12月末，我国黄金储备为7415万盎司，环比增加3万盎司，为我国央行连续第14个月增持黄金。

【央行将开展1.1万亿元买断式逆回购操作】1月7日，央行发布公告称，1月8日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展1.1万亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（90天）。鉴于月内有同等规模的到期量，本次操作后将实现3个月期买断式逆回购等量续作。这也是央行连续第三个月等量续做3个月期买断式逆回购。另外，本月还将有6000亿元6个月期买断式逆回购以及2000亿元MLF（中期借贷便利）到期。

【八部门聚力推出“人工智能+制造”专项行动】1月7日，工信部等八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》。此次专项行动旨在贯彻落实《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，加快推进人工智能技术在制造业融合应用，打造新质生产力，全方位、深层次、高水平赋能新型工业化。《意见》提出到2027年，我国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给，产业规模和赋能水平稳居世界前列。《意见》还围绕创新筑基、赋智升级、产品突破、主体培育等方面部署7大重点任务，促进人工智能技术与制造业应用“双向赋能”。

（二）国际要闻

【美国 12 月 ISM 服务业 PMI 创一年多最高，需求稳健，招聘回暖】1 月 7 日，供应管理协会 (ISM) 表示，其服务业指数上升 1.8 点至 54.4，为 2024 年 10 月以来的最高水平，高于媒体对经济学家调查中的所有预测。重要分项指数方面，新订单增幅创下 2024 年 9 月以来的最大水平；衡量商业活动的指标升至一年高点；出口订单以一年多来最快的速度增长；价格上涨速度降至九个月来的最慢水平；库存扩张速度达到 2024 年 10 月以来最快；供应商交付指数从一年高位回落，下跌 2.3 点。12 月共有 11 个行业实现增长，领涨的包括零售业、金融与保险业，以及住宿和餐饮服务业；有 5 个行业出现收缩。服务业的强劲表现与制造业的疲软形成鲜明对比。ISM 周一公布的另一组数据显示，12 月工厂活动出现自 2024 年以来最严重的收缩。

【小非农”温和复苏，美国 12 月 ADP 就业人数增长 4.1 万人，扭转前月下滑趋势】1 月 7 日公布的 ADP Research 数据显示，美国企业 12 月私营部门就业人数增加 4.1 万，扭转了前月的下滑趋势（11 月数据从 -3.2 万上修至 -2.9 万），但不及彭博调查中经济学家预期的 5 万。此前 4 个月中，私营部门有 3 个月出现就业下滑，12 月数据为年末疲软的劳动力市场带来一定积极信号。其中，教育与医疗服务以及休闲与酒店业成为主要拉动力量，而专业服务和制造业就业继续下滑。按企业规模划分，几乎所有新增岗位来自雇员少于 500 人的中小企业，大型企业仅新增 2000 人。薪资方面，留任员工平均年新增速为 4.4%，与上月持平；跳槽者薪资涨幅为 6.6%，较上月提高 0.3 个百分点。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格转涨】1 月 7 日，WTI 2 月原油期货收跌 2%，报 55.99 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收跌 1.22%，报 59.96 美元/桶；COMEX 2 月黄金期货收跌 0.75%，报 4462.5 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 3.94% 至 3.562 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 7 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 286 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 286 亿元，中标量 286 亿元。Wind 数据显示，当日有 5288 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 5002 亿元。

(二) 资金利率

1月7日，资金面继续维持宽松格局，当日DR001上行0.46bp至1.267%，DR007上行2.99bp至1.463%。

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	1.337	0.63
	R007	1.532	3.93
	DR001	1.267	0.46
	DR007	1.463	2.99
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.266	0.30
	Shibor:1W	1.450	2.80
	Shibor:2W	1.453	-1.20
	Shibor:1M	1.564	-0.50
	Shibor:3M	1.597	0.10
	Shibor:6M	1.619	0.10
	Shibor:9M	1.637	0.00
	Shibor:1Y	1.649	0.10
回购定盘利率	FR001	1.330	0.00
	FR007	1.520	3.00
	FR014	1.570	4.00

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7日，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1.55bp至1.8985%，10年期国开债活跃券250215收益率上行1.55bp至1.9940%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230017	1.3050	-0.10
	3Y	250023	1.4700	3.50
	5Y	250020	1.6575	1.25
	7Y	250018	1.7750	1.25
	10Y	250016	1.8985	1.55
	30Y	2500006	2.3350	2.50
国开债	1Y	250211	1.5650	0.00
	3Y	230208	1.6925	0.75
	5Y	250208	1.7950	1.25
	7Y	220220	1.9400	0.50
	10Y	250215	1.9940	1.55

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进出清发007(增发18)	3Y	25	1.6494	6.1	1.21
26贴现国债04	91D	400	1.1746	2.9	1.13
25附息国债24(续发)	2Y	1750	1.4016	3.14	41.08
26农发01(增发)	1.0356Y	90	1.5076	2.39	2.2
25农发23(增16)	3Y	40	1.6703	5.64	16.64
25农发绿债03(增6)	3Y	100	1.604	1.58	2.96
25农发30(增7)	10Y	90	2.0215	3.43	6.91

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

1月7日，无信用债成交价格偏离幅度超10%。

2. 信用债事件

- 正荣地产**：公司公告，ZHPRHK 6.63 01/07/26 到期未能偿付，将于1月7日退市；“H20正荣2”宽限期内未能全额筹集偿债资金，未偿付分期本息累计0.92亿元；公司相关主体新增被列为失信被执行人情形，涉案金额合计877.8万元。
- 曲靖麒麟城乡投**：公司公告，公司涉及金融借款合同纠纷，麒麟职校已向中航信托支付7500万元款项。
- 西安沣东发展**：公司公告，子公司沣东地产债务逾期本金3亿元，公司提供连带责任保证。
- 东实集团**：公司公告，公司将持有东莞市大学创新城建设公司无偿划转东莞国资委，触发“21东莞实业MTN001”事先约束条款。
- 中交城投**：公司公告，鉴于近期市场存在一定波动，取消发行2026年度一期中票，计划发行规模为15亿元。
- 中瑞实业**：大公国际将郑州中瑞实业主体及“21中瑞01”信用等级由AA+调整为AA-。
- 中国海外发展**：公司公告，12月合约销售额398.3亿元，同比减少1%。
- 獐利国际**：公司公告，拟发行748.95万股新股以将应付款项资本化，应付款项资本化股

份相当于公司 1 月 6 日已发行股本约 18.92%。

（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7日，A股震荡上涨，沪指14连阳接近4100点，半导体题材爆发，煤炭股午后大涨，稀土永磁概念走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.05%、0.06%、0.31%，全天成交额2.88万亿元。申万一级行业多数上涨，上涨行业中，综合涨超3%，煤炭涨超2%；下跌行业中，石油石化、非银金融、美容护理跌逾1%

【转债市场主要指数集体跟涨】 1月7日，转债市场跟随权益市场继续上扬，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.30%、0.28%、0.33%。转债市场成交额928.06亿元，较前一交易日缩量31.62亿元。转债市场个券多数上涨，385支转债中，199支收涨，173支下跌，13支持平。当日上涨个券中，东时转债涨停20%，鼎龙转债涨超11%；下跌个券中，联创转债、塞力转债跌逾7%。

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
东时转债	20.00	5.03	社会服务	联创转债	-7.88	0.41	电子
鼎龙转债	11.08	11.27	电子	塞力转债	-7.74	-2.53	医药生物
博瑞转债	10.36	1.99	医药生物	天创转债	-2.91	-1.78	纺织服饰
安集转债	10.02	18.86	电子	航宇转债	-2.87	-3.14	国防军工
广联转债	8.24	9.79	国防军工	沪工转债	-2.47	-2.93	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月8日），联瑞转债开启网上申购。
- 1月7日，鸿路转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 1月7日，阳谷转债公告不提前赎回，且未来6个月内（2026年1月7日至2026年7月6日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；电化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7日，2年期美债收益率保持在3.47%不变，其余各期限美债收益率普遍下行。其中，10年期美债收益率下行3bp至4.15%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.47	0.00
3Y	3.53	-1.00
5Y	3.70	-2.00
7Y	3.91	-2.00
10Y	4.15	-3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月7日，2/10年期美债收益率利差收窄3bp至68bp；5/30年期美债收益率利差扩2bp至112bp。

1月7日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.27%不变。

2. 欧债市场

1月7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4bp至2.81%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、3bp、3bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.81	-4.00
	法国	3.52	-4.00
	意大利	3.47	-3.00
	西班牙	3.25	-3.00
	英国	4.42	-6.00

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7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	2.9	蔚来汽车	NIO 0 ½ 02/01/27	7.5	2027-2-1	5.6	5.5
	1.8	华能国际	HNINTL 2 ¾ 02/20/30	3.0	2030-2-20	5.0	1.5
	1.6	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ¼ 07/23/29	5.0	2029-7-23	8.2	4.8
	1.4	融创中国	SUNAC 5.95 04/26/24	9.4	2024-4-26	377.6	-0.2
	1.4	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	4.4	2.3
	1.2	花样年控股	FTHDGR 10 ¾ 03/02/24	2.3	2024-3-2	937.0	0.3
	1.2	中国海外金融(开 曼)III	CHIOLI 6 ¾ 10/29/43	5.0	2043-10-29	5.9	2.1
	1.2	融创中国	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	75.7	8.2
	1.1	融创中国	SUNAC 7 ½ 02/01/24	6.2	2024-2-1	674.8	-1.0
	1.1	中国农化(香港)峰桥 有限公司	HAOHUA 3.7 09/22/50	2.0	2050-9-22	6.1	4.3
单日跌幅 前10	-6.4	路劲海外2019 A有限 公司	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	32.5	8.0
	-6.5	蔚来汽车	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	33.4	4.6
	-6.5	路劲海外2019 A有限 公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	5.1	-5.7
	-6.6	碧桂园	COGARD 3 ½ 10/22/25	10.0	2025-10-22	541.5	-2.0
	-6.8	路劲海外2020 A有限 公司	ROADKG 5 ½ 07/26/26	5.0	2026-7-26	32.4	7.7
	-6.9	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	48.0	5.3
	-7.2	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	53.7	6.2
	-7.4	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	39.8	-5.4
	-10.4	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	2.5
	-11.2	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-40.2	31.0

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理