

资金面平稳偏松；债市有所修复

【内容摘要】1月8日，资金面平稳偏松；受股市、商品走弱提振，债市有所修复；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上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央政治局常务委员会召开会议】中共中央政治局常务委员会1月8日召开会议，中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。会议指出，党中央听取全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报和中央书记处工作报告，是坚持和完善党的领导制度体系，把党中央集中统一领导落实到国家治理各领域各方面各环节的重要举措。“十五五”时期，我国发展环境面临深刻复杂变化，工作任务艰巨繁重，要坚持好、运用好、发展好党的领导这一最大优势，为中国式现代化建设提供根本保证。

【商务部：中方持续深化中委经贸关系意愿不会改变】商务部1月8日举行例行新闻发布会，商务部新闻发言人何亚东在回应有关委内瑞拉的提问时说，美方的霸权行径，严重违反国际法，侵犯委内瑞拉主权，威胁拉美地区和平与安全，中方对此坚决反对。中委经贸合作是主权国家之间的合作，受到国际法和两国法律的保护，其他国家无权干涉。无论委政局如何变化，中方持续深化两国经贸关系的意愿不会改变。何亚东表示，中国同拉美国家开展经贸合作始终秉持平等相待、互利共赢原则，从不寻求势力范围，也不针对任何一方。经济互补性是中拉经贸合作的坚实基础，开放包容、合作共赢是鲜明特色。中方将继续同拉美国家一道，以团结协作应对国际风云变幻，以平等互利为基础开展经贸合作，实现共同发展。

（二）国际要闻

【美国上周首申人数微升至20.8万，低于预期21.2万】1月8日，美国劳工部公布的数据显示，截至1月3日当周，美国首次申请失业救济人数为20.8万人，虽较前值19.9万人小幅回升，但仍继续处于历史低位区间。由于年终假日季节调整的统计复杂性，近期该数据呈现出一定波动性。尽管如此，其整体水平持续表明，按历史标准衡量，美国企业的大规模裁员潮并未

出现。在截至 12 月 20 日的一周内，持续申领失业救济金人数增加 5.6 万人，攀升至 191.4 万人，延续了自感恩节和前期政府停摆等暂时性因素消退后的回升势头，并已重新站上 190 万人关口，该数据持续上升表明失业者找到新工作的难度增加，长期失业风险正在累积。这一趋势与劳动力市场需求疲软的背景相符——去年 11 月职位空缺数已降至 14 个月低点，每个失业者对应的职位空缺数降至 0.91 个，为 2021 年 3 月以来的最低水平，反映出就业市场的供需条件正在收紧。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格转跌】1 月 8 日，WTI 2 月原油期货收涨近 3.2%，报 57.76 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨约 3.4%，报 61.99 美元/桶；COMEX 2 月黄金期货收跌 0.04%，报 4460.7 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 4.48%至 3.406 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 8 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 99 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 99 亿元，中标量 99 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金 99 亿元。

（二）资金利率

1 月 8 日，资金面平稳偏松，当日 DR001 上行 0.21bp 至 1.270%，DR007 上行 1.15bp 至 1.474%。

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	1.342	0.59
	R007	1.526	-0.62
	DR001	1.270	0.21
	DR007	1.474	1.15
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.270	0.40
	Shibor:1W	1.462	1.20
	Shibor:2W	1.482	2.90
	Shibor:1M	1.559	-0.50
	Shibor:3M	1.595	-0.20
	Shibor:6M	1.619	0.00
	Shibor:9M	1.636	-0.10
	Shibor:1Y	1.648	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.346	1.56
	FR007	1.520	0.00
	FR014	1.560	-1.00

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8日,受股市、商品走弱提振,债市有所修复。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250016收益率下行1.05bp至1.8880%,10年期国开债活跃券250215收益率下行1.90bp至1.9750%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.2700	-1.00
	3Y	250023	1.4550	-1.50
	5Y	250020	1.6425	-1.50
	7Y	250018	1.7525	-2.25
	10Y	250016	1.8880	-1.05
	30Y	2500006	2.3145	-2.05
国开债	1Y	250211	1.5450	-2.00
	3Y	230208	1.6710	-2.15
	5Y	250208	1.7800	-1.50
	7Y	220220	1.9300	-1.00
	10Y	250215	1.9750	-1.90

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国开清发07(增发11)	3Y	60	1.6783	3.43	1.43
26国开清发04	7Y	20	-	4.96	3.67
25进出61(增5)	1.2521Y	130	1.4444	2.6	1
25进出55(增发)	5.5041Y	30	1.7827	4.08	6.25
25国开11(增25)	1Y	20	1.4187	7.53	1.33
25国开18(增17)	5Y	80	1.7866	4.5	1.11
25国开20(增27)	10Y	110	1.9896	3.35	5.32

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

1月8日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“20宝龙MTN001”跌超28%，“24产融02”跌超7%。

2. 信用债事件

- **碧桂园**：公司公告，“H20碧地4”、“H20碧地3”、“H19碧地3”、“H16腾越2”4只境内债自1月9日开市起复牌，发行人已完成现金提前偿付。
- **富力地产**：公司公告，截至2025年11月末，合并报表范围内逾期债务本金余额387.25亿元。
- **赣州章贡建投**：公司公告，子公司章贡城投及董事被采取限制消费措施，已支付涉案款项并沟通办理解除手续。
- **广州交投集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“26粤交投MTN002”。
- **同济堂医药**：债券受托管理人公告，“18同济01”、“18同济02”尚有4.602亿元本息未兑付，公司处于破产清算阶段。
- **郑州中瑞实业**：公司公告，子公司所持瑞茂通股份被轮候冻结股份数量约1.21亿股。
- **万达商管**：公司公告，有关4亿美元DALWAN 11 02/13/26（ISIN：XS2586129574）建议修订及豁免已生效。
- **蓝光发展**：公司公告，截至2025年末，公司及下属子公司逾期债务本息金额约605.61亿元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 1月8日，A股主要指数窄幅震荡后有所下行，不过仍有超3700股上涨，商业航天、脑机接口、核聚变题材维持强势，大金融、有色金属开始走弱，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.07%、0.51%、0.82%，全天成交额2.83万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，国防军工涨超4%，传媒涨超2%；下跌行业中，非银金融跌逾2%，有色金属跌逾1%。

【转债市场主要指数集体收涨】 1月8日，转债市场维持上扬态势，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.39%、0.39%、0.37%。转债市场成交额979.67亿元，较前一交易日放量51.61亿元。当日转债市场个券多数上涨，385支转债中，246支收涨，128支下跌，11支持平；上涨个券中，精装转债涨超18%，奥瑞转债涨超12%；下跌个券中，华安转债、环旭转债、惠城转债、瑞达转债跌逾3%。

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
精装转债	18.93	9.99	建筑装饰	华安转债	-3.78	-5.58	非银金融
奥瑞转债	12.19	10.00	医药生物	环旭转债	-3.62	-3.64	电子
塞力转债	10.81	9.98	医药生物	惠城转债	-3.54	-4.50	环保
万凯转债	9.09	15.16	基础化工	瑞达转债	-3.15	-2.88	非银金融
汇成转债	8.56	8.98	电子	崧盛转债	-2.93	-1.29	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 1月8日，蓝帆转债公告董事会提议下修转股价格。
- 1月8日，环旭转债公告将提前赎回；鼎龙转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年1月8日至2026年4月7日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

1月8日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行2bp至3.49%，10年期美债收益率上行4bp至4.19%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.49	2.00
3Y	3.56	3.00
5Y	3.74	4.00
7Y	3.95	4.00
10Y	4.19	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月8日，2/10年期美债收益率利差扩大2bp至79bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至111bp。

1月8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8日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率上行2bp至2.83%，法国、西班牙10年期国债收益率分别上行1bp、2bp，意大利10年期国债收益率保持不变，英国10年期国债收益率下行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	2.00
	法国	3.53	1.00
	意大利	3.47	0.00
	西班牙	3.27	2.00
	英国	4.40	-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1月8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	2.9	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 02/24/30	7.0	2030-2-24	7.9	5.6
	2.9	华融金融股份有限公司(2020)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	7.9	5.6
	2.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 5 ½ 04/27/47	2.0	2047-4-27	8.3	4.3
	2.3	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	10.5	7.0
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ¾ PERP	2.5	永续债	12.0	1.1
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.1	7.6
	1.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.7	5.1
	1.9	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	8.8	3.6
	1.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4 ¾ 11/07/27	11.0	2027-11-7	10.0	7.7
	1.5	华融金融II有限公司	HRINTH 4 ¾ 06/03/26	9.0	2026-6-3	10.7	6.2
单日跌幅前 10	-1.6	国瑞健康	GUOPRO 14 ¾ 01/25/24	0.1	2024-1-25	3213.9	0.8
	-1.7	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 5 ½ 10/09/23	1.5	2023-10-9	49.9	-1.4
	-1.8	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	22.0	2031-1-31	5.1	-5.7
	-1.9	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	541.5	-2.0
	-2.4	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 9.8 02/24/25	2.2	2025-2-24	10.7	-1.6
	-2.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.0	9.0
	-3.5	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	289.7	-4.0
	-3.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	1.6	-10.0
	-4.8	理想汽车	LI 0 ¾ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.7	2.2
	-7.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	9.9

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理