



宏观经济

1、12月31日，国家主席习近平发表二零二六年新年贺词称，我国经济总量连续跨越新关口，2025年预计达到140万亿元。2026年是“十五五”开局之年，要锚定目标任务，坚定信心、乘势而上，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革开放，推进全体人民共同富裕，续写中国奇迹新篇章。

2、12月31日，证监会发布《公开募集证券投资基金管理费用管理规定》，标志着公募基金行业第三阶段费率改革落地，这也是公募基金费率改革工作的收官政策。全部三个阶段费率改革工作完成后，公募基金综合费率水平下降约20%，每年预计为投资者节省约510亿元的投资成本。“新规”对债基赎回费的调整构成超预期利好，债市情绪有望迎来修复。

3、12月31日，中国证监会发布《证券期货市场监督管理措施实施办法》。为贯彻党的二十大和二十届二中、三中、四中全会及中央金融工作会议、中央全面依法治国工作会议精神，落实法治政府建设相关要求，进一步规范证券期货市场监督管理措施的实施程序，中国证监会制定了《证券期货市场监督管理措施实施办法》，自2026年6月30日起施行。

货币市场

本周各期限 Shibor 除隔夜上涨 1.00BP 外普遍下跌, 其中, 7 天、14 天、1 个月、3 个月、6 个月、9 个月、1 年拆借利率分别下跌 13.00BP、13.20BP、0.50BP、0.20BP、0.60BP、0.10BP、0.10BP。

| Shibor | 29 日 | 30 日 | 31 日 | 4 日 | 涨跌幅 (BP) |
|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 隔夜 | 1.2480 | 1.2470 | 1.3270 | 1.2580 | 1.00 |
| 7 天 | 1.5580 | 1.5890 | 1.9560 | 1.4280 | -13.00 |
| 14 天 | 1.6500 | 1.8690 | 1.9510 | 1.5180 | -13.20 |
| 1 个月 | 1.5840 | 1.5850 | 1.5880 | 1.5790 | -0.50 |
| 3 个月 | 1.6000 | 1.6000 | 1.6000 | 1.5980 | -0.20 |
| 6 个月 | 1.6300 | 1.6300 | 1.6290 | 1.6240 | -0.60 |
| 9 个月 | 1.6400 | 1.6400 | 1.6400 | 1.6390 | -0.10 |
| 1 年 | 1.6500 | 1.6500 | 1.6500 | 1.6490 | -0.10 |

数据来源: 全国银行间同业拆借中心

本周央行公开市场累计进行了 13601 亿元 7 天期逆回购操作, 同时有 6227 亿元逆回购到期, 因此当周实现全口径净投放 7374 亿元。

| 央行操作 | | 29 日 | 30 日 | 31 日 | 4 日 |
|-------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| 7 天期 逆回购 | 金额 (亿元) | 4823 | 3125 | 5288 | 365 |
| | 中标利率 | 1.40% | 1.40% | 1.40% | 1.40% |
| 逆回购到期 (亿元) | | 673 | 593 | 260 | 4701 |
| 单日净投放 (亿元) | | 4150 | 2532 | 5028 | -4336 |

债券市场

1. 发行情况

信用债发行规模减少，年前 3 日（2025/12/29-12/31）。信用债共发行 76 只，发行规模总计 769.14 亿元，环比上期（2025/12/22-12/26）下降 82.02%。

利率债发行规模下行。年前 3 日（2025/12/29-12/31），无利率债发行。

（一）央企债券发行情况：

| 发行人简称 | 所属央企集团 | 债券类型 | 规模 (亿元) | 期限 (年) | 主体/债项评级 | 利率 (%) |
|-------|--------|--------|------------|-----------|---------|-----------|
| 中交路桥 | 中交集团 | 超短期融资券 | 6.00 | 89D | AAA/- | 尚未公告 |
| 龙源电力 | 国家能源 | 超短期融资券 | 22.00 | 14D | AAA/- | 1.70 |
| 三峡集团 | 三峡集团 | 中期票据 | 20.00 | 5 | AAA/- | 1.79 |
| 中化股份 | 中国中化 | 超短期融资券 | 20.00 | 30D | AAA/- | 1.67 |

（二）央企及子公司 ABS 产品发行情况：

| 发行人简称 | 所属央企集团 | 产品类型 | 规模 (亿元) | 期限 (年) | 主体/债项评级 | 利率 (%) |
|-------|--------|-----------|------------|-----------|---------|-----------|
| 电建电投 | 中国电建 | 机构间 REITs | 30.12 | 15.00 | AAA | / |
| 中铁十五局 | 中国铁建 | 机构间 REITs | 4.00 | 7.75 | AAA | / |
| 中建地产 | 中国建筑 | 机构间 REITs | 5.04 | 20.00 | AAA | / |
| 中核保理 | 中核集团 | 应收账款 ABS | 1.90 | 1.94 | AAA | 2.05 |

注：数据来源于 Wind 资讯、CNBAS 公开市场信息整理

2. 收益率情况

中债中短期票据（AAA）1Y 收益率当周 1.6887%，环比上周下降 3.02BP，较上月初下降 3.23BP，较上年初上升 4.79BP；3Y 收益率当周 1.8932%，环比上周上升 3.37BP，较上月初下降 1.76BP，较上年初

上升 20.23BP；5Y 收益率当周 1.9970%，环比上周下降 1.63BP，较上月初下降 6.15BP，较上年初上升 17.51BP。

中债国债 10Y 收益率当周 1.8427%，环比上周上升 0.51BP，较上月初上升 0.61BP，较上年初上升 23.50BP。

股票市场

上证指数收盘上涨 3.72 点，涨幅为 0.09%，报收 3968.84 点，成交额 8295.12 亿元；深证成指收盘下跌 79.05 点，跌幅为 0.58%，报收 13525.02 点，成交额 12157.23 亿元。

涨幅前五的行业分别是 PEEK 材料 4.33%、电机 4.21%、减速器 3.86%、电子身份证 3.63%、移动支付 3.55%。

跌幅前五的行业分别是海南 5.09%、海南自贸区 4.54%、医药商业 3.71%、免税店 3.31%、零售 3.26%。

外汇市场

周三在岸人民币对美元 16:30 收盘报 6.989，较上一交易日上涨 11 个基点，夜盘收报 6.9879，2025 年累计上涨 3098 个基点。人民币对美元中间价调升 60 个基点，报 7.0288，2025 年累计调升 1596 个基点。

本周主要货币对人民币中间价：

| 汇率中间价 | 29 日 | 30 日 | 31 日 |
|--------|--------|--------|--------|
| 美元/人民币 | 7.0331 | 7.0348 | 7.0288 |
| 欧元/人民币 | 8.2630 | 8.2681 | 8.2355 |

| 汇率中间价 | 29 日 | 30 日 | 31 日 |
|------------|--------|--------|--------|
| 100 日币/人民币 | 4.4833 | 4.4969 | 4.4797 |
| 英镑/人民币 | 9.4661 | 9.4836 | 9.4346 |

数据来源：中国货币网