

2026年2月9日

第6期·总第955期

市场风险偏好回落 央行重启14天逆回购

市场行行情概览

资金市场		
2月6日	利率	周变动基点
SHIBOR 隔夜	1.28	-8.80
SHIBOR 7天	1.44	-5.00

债券市场		
2月6日	利率	周变动基点
10Y 国债	1.81	-0.61
10Y 国开债	1.97	-1.38

外汇市场		
2月6日	点位	周涨跌幅%
在岸人民币	6.9401	0.16%
美元指数	97.61	0.00%

国内宏观数据		
指标同比	最新	较前值

编写：李晨曦

sfclcx@sinopec.com

5996-6487

审定：李勇

alexlee@sinopec.com

5996-6430

市场综述

票据与信贷市场：前半周，标杆大行持续降价收票，票据利率快速下探；后半周，票源供给显著增加，大行高价配置需求回升，票价震荡走高。后市来看，今年2月票据补到期压力无忧，银行信贷压力较大，对票据需求量较高，预计本周票据利率将继续回升。

外汇市场：美联储内部对通胀关注有所增加，降息预期再次削弱，沃什获得提名后，市场对其能否实现降息与缩表认知分歧较大，美元指数震荡稍升。国内制造业保持扩张，中美元首最新电话交谈积极向好，人民币兑美元小幅走升，预计本周在岸人民币波动区间为6.90-7.00。

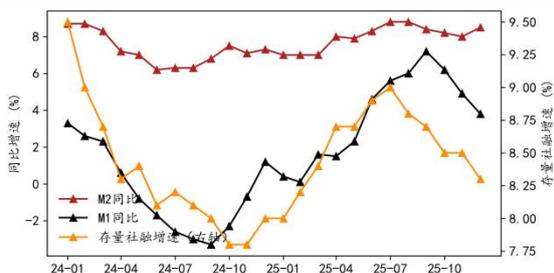
资金市场：央行超额投放中长期资金应对大额公开市场到期及政府债集中供给扰动，呵护态度明确，叠加月初财政支出支持，资金面维持宽松。后市来看，节前取现因素及大规模政府债净缴款对资金面仍有扰动，且节前有5000亿元买断式逆回购到期，预计春节前资金面仍有边际收敛，但央行大概率延续呵护，资金压力可控，利率不会大幅上行。

债券市场：前半周，在商品价格走低、权益市场走势疲弱、市场风险偏好下降背景，债券市场虽有利好但并未实现利率向下突破；后半周，随着权益市场再度走弱，利率开始下行。后市来看，央行提前开展14天回购，呵护态度明显，银行存款流失情况好于预期，配置资金较为充足，且近期风险偏好回落，机构持券过节意愿有所增强，预计债券市场延续震荡略偏强走势，10年国债利率主要运行区间为1.75%-1.85%。

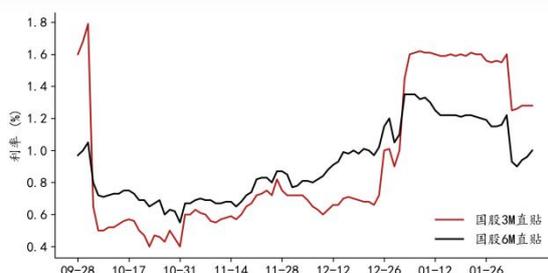
➤ 信贷与票据市场回顾展望

回顾上周，前半周，标杆大行持续降价收票，票据利率快速下探；后半周，卖盘集中释放，票源供给显著增加，大行高价配置需求回升，市场供需情绪逐步抬升，票价震荡走高，周五 6M 国股票价收于 0.95%。**后市来看**，今年 2 月票据到期量约 2.6 万亿，算上券商卖出 3200 亿和近三年平均压降 2060 亿，补到期压力无忧，2 月新增信贷规模不高，银行信贷压力较大，对票据需求量较高，预计本周票据利率将继续回升。

图：社会融资规模、M1及M2增速



图：票据直贴利率价格走势



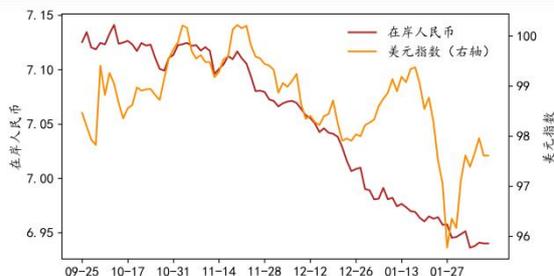
➤ 外汇市场回顾展望

回顾上周，海外方面，美联储内部对通胀关注有所增加，市场对美联储 2026 年内降息预期再次削弱，沃什获得提名后，市场对其能否实现降息与缩表认知冲突分歧较大，美元指数震荡稍升。**国内方面**，最新公布的经济先导指标反映国内制造业保持扩张，中美元首最新电话交谈积极向好，人民币兑美元小幅走升，周五在岸人民币报收 6.9401。**后市来看**，预计本周在岸人民币波动区间为 6.90-7.00。

表：美元指数及人民币汇率

日期	在岸人民币	离岸人民币	Wind人民币 汇率预估指数	美元指数
2026-02-03	6.9362	6.9350	97.05	97.39
2026-02-04	6.9376	6.9412	97.13	97.65
2026-02-05	6.9408	6.9409	97.28	97.96
2026-02-06	6.9401	6.9298	97.53	97.61
2026-02-09	6.9401	6.9298	97.53	97.61

图：在岸人民币及美元指数走势

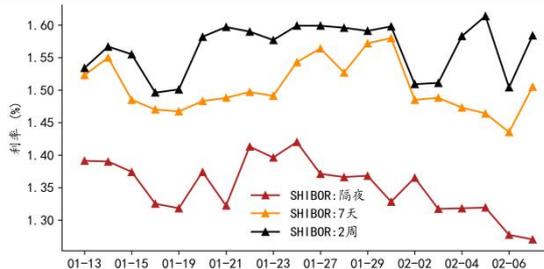


➤ 资金市场及央行公开市场操作回顾展望

回顾上周，面对大额公开市场到期及政府债集中供给的扰动，央行超额投放中长期资金，1-2 月央行累计投放 1.2 万亿元中长期资金，呵护态度明确。与此同时，在月初财政支出的支持下，资金面维持宽松，资金利率稳步下行，周五 DR007 下行至 1.44%。**后市来看**，春节前取现因素对资金面仍有扰动，叠加政府债净缴款规模为 2025 年 7 月以来新高，且节前有 5000 亿元买断式逆回购到期，预计节前资金面仍有边际收敛，但央行大概率延续呵护，资金压力可控，利率不会大幅上行。

央行公开市场操作统计				
本周期	总到期量: 9055 亿			
逆回购	9055 亿			
国库现金定存	-			
MLF	-			
上周操作	到期量	投放量	利率	利率变动
逆回购 ¹	24615 亿	18055 亿	1.40%	-
MLF	-	-	-	-
净投放量	-6560 亿			

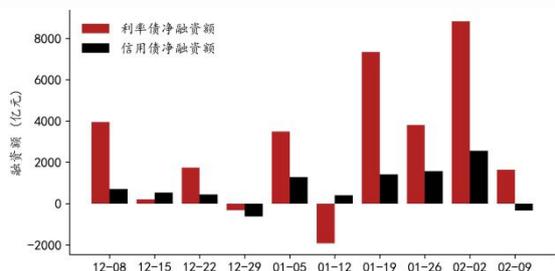
图：近1个月主要期限SHIBOR走势



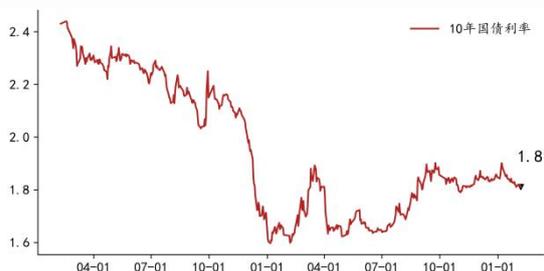
债券市场回顾展望

回顾上周，前半周，在商品价格走低、权益市场走势疲弱、市场风险偏好下降背景下，债券市场利率虽面临国债买卖放量、3个月买断式回购边际利率据传下行等消息影响，但并未实现向下突破，整体维持震荡格局；后半周，随着权益市场再度走弱，利率开始下行，周五10年期国债收益率报收于1.81%（中证估值）。**后市来看**，央行提前开展14天回购，资金面整体保持平稳，呵护态度明显，银行存款流失情况好于预期，信贷开门红成色一般，银行配置资金较为充足，且近期风险偏好回落，机构持券过节意愿有所增强，预计债券市场延续震荡走势，10年国债利率主要运行区间为1.75%-1.85%。

图：近两个月债券发行与到期情况



图：10年国债收益率走势



金融监管及行业信息

- ◇ **2月6日**，国务院常务会议研究促进有效投资政策措施，要求创新完善政策措施，加力提效用中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。在基础设施、城市更新、公共服务、新兴产业和未来产业等重点领域，深入谋划推动一批重大项目、重大工程。
- ◇ **美国油服公司贝克休斯公布数据显示**，2月6日当周，美国石油活跃钻井数增加1台至412台，天然气活跃钻井数增加5台至130台，总钻井数增加5台至551台。

¹包含逆回购操作及国库现金定存