

资金面整体相对平稳，债市迎来回调

【内容摘要】1月10日，资金面整体相对平稳，但流动性分层稍明显；债市迎来回调，银行间主要利率债收益率普遍上行；万达商管被强制执行135万余元；重庆龙湖拓展5亿元“19龙湖02”全额回售及注销，2月21日兑付回售资金；绿城房地产集团“21绿城01”回售金额为25亿元全部注销；转债市场指数小幅收跌，转债市场个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍小幅上行，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

【国家发改委主任郑栅洁主持召开座谈会，持续与民营企业常态化沟通交流】1月9日，国家发改委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，与智昌集团、物美集团、新华锦集团、科达自控、钰鑫集团等民营企业负责人座谈交流。他表示，下一步，国家发改委将认真梳理参会企业家们的意见建议，建立好跨地区跨部门协调解决问题的机制，会同有关部门加大依法保护民营企业产权和企业家权益力度；发挥好各级发展改革部门与民营企业常态化沟通交流和解决问题机制作用，持续解决民营企业具体诉求。

【上海：支持合格股权投资机构发行5-10年中长期创新创业公司债券】上海市人民政府办公厅日前印发《关于进一步促进上海股权投资行业高质量发展的若干措施》的通知。据上海市地方金融监管局局长周小全介绍，《若干措施》在制订时注重贴合股权投资行业运行规律，瞄准行业发展难点，从优化股权投资机构设立服务和行业管理、引导投早投小投科技、支持企业风险投资发展、培育长期资本和耐心资本、畅通股权投资退出渠道、落实财税优惠政策、推动行业联动创新发展、高质量建设股权投资集聚区、加强行业社会组织建设等9个方面提出了32条政策举措，持续细化、优化“募、投、管、退”全流程、各环节服务，着力营造政府领投、机构跟投的氛围，吸引更多投资机构落户上海、长期发展。通知提出，深化合格境外有限合伙人（QFLP）试点、支持合格股权投资机构发行5—10年中长期创新创业公司债券、大力推动二级市场基金（S基金）发展等。

【北京市发改委：全力推进本市基础设施REITs申报发行】据北京市发改委官网，据北京市发改委消息，为进一步盘活存量资产，提升基础设施运营管理水平，形成存量资产和新增投

资的良性循环，市发展改革委牵头基础设施 REITs 专班统筹调度，定期培训指导，强化项目储备谋划，全力支持企业申报发行基础设施 REITs。

（二）国际要闻

【日本工资增速放缓打压央行紧缩预期】1月10日，日本厚生劳动省发布11月劳工现金收入数据，11月日本劳工现金收入超预期大幅放缓至0.2%，远低于预期的1.5%，实际工资同比下降3%，也低于2%的预期。日本央行行长植田和男高度关注工资趋势，一直以来寻求薪资上涨和物价上涨之间存在良性循环，以推动货币政策正常化。上个月，植田和男表示，如果持续实现2%通胀目标的可能性“持续攀升”，日本央行将考虑退出负利率政策。这番言论成为迄今为止有关“结束超宽松货币政策可能性”最明确的信号。今年3月，日本主要公司的管理层将于工会举行一年一度的工资谈判（“春斗”）。此前，日本最大的工会联合会敦促企业原则上至少加薪5%。植田和男上个月表示，即使当局没有得到小公司薪酬讨论的全部结果，也有可能做出一些决定，小公司薪资协议的结果可能要到夏天才能公布。这番言论引发了市场的猜测：日本央行可能在4月的货币政策会议上宣布加息。有媒体观点认为，虽然工资数据大幅放缓，可能在一定程度上打压对日本央行转向的预期，但经济学家仍可能预测日央行将在未来几个月开始加息。1月23日，日本央行将召开最新利率决议会议，届时会发布最新利率政策和经济增长预期。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格小幅收跌，NYMEX天然气价格转跌】1月10日，WTI 2月原油期货收跌0.87美元，跌幅1.20%，报71.37美元/桶。布伦特3月原油期货收跌0.79美元，跌幅1.02%，报76.80美元/桶。NYMEX天然气期货价格收跌4.11%至3.031美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

1月10日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了200亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有140亿元逆回购到期，因此单日净投放资金60亿元。

（二）资金利率

1月10日，资金面整体相对平稳，但流动性分层稍明显。当日DR001上行0.78bps至1.587%，DR007上行2.12bps至1.802%。

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	1.740	0.80
	R007	2.171	-1.10
	DR001	1.587	0.78
	DR007	1.802	2.12
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.588	0.60
	Shibor:1W	1.797	0.70
	Shibor:2W	1.911	-8.60
	Shibor:1M	2.298	-0.60
	Shibor:3M	2.400	0.30
	Shibor:6M	2.434	-0.40
	Shibor:9M	2.454	-0.30
	Shibor:1Y	2.477	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.710	1.00
	FR007	2.200	-9.00
	FR014	2.200	5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

1月10日，债市迎来回调，银行间主要利率债收益率普遍上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率上行1.60bps至2.5025%；10年期国开债活跃券220220收益率上行1.25bps至2.7325%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	2.2450	1.25
	3Y	230025	2.2920	0.95
	5Y	230022	2.4000	2.25
	7Y	230006	2.4950	0.75
	10Y	230026	2.5025	1.60
	30Y	230009	2.8140	0.90
国开债	1Y	210218	2.2200	1.00
	3Y	220208	2.4750	1.75
	5Y	230208	2.4875	2.00
	7Y	200215	2.6625	1.00
	10Y	220220	2.7325	1.25

数据来源: iFinD, 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
24贴现国债01	28D	200	1.2718	3.56	1.21
23农发20(增发9)	10Y	110	2.7153	4.05	2.28
23农发09(增发5)	3Y	20	2.4849	4.30	3.5
23农发31(增发2)	1Y	100	2.0597	3.17	2.82
23付息国债28(续发)	7Y	910	2.4723	4.40	4.19
23付息国债25(续发2)	3Y	990	2.2474	3.58	3.55

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月10日, 3只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H9金科03”涨超44%, “H金优01”涨超97%, “H0金科03”涨超112%。

1月10日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “19伊川财源债”跌超24%, “18吴中社会专项债”跌超50%。

2. 信用债事件

- **重庆龙湖拓展：**公司公告，“19 龙湖 02”回售金额 5 亿元，拟转售债券金额 0 元，注销金额 5 亿元，回售资金兑付日为 2 月 21 日。“20 龙湖 02”拟于 1 月 17 日付息。
- **绿城房地产：**公司公告，“21 绿城 01”回售金额为 25 亿元，注销金额为 25 亿元，回售资金兑付日为 1 月 15 日。
- **合景泰富：**公司公告，于 2024 年 1 月 9 日，公司间接全资附属公司拟向买方宁波梅山保税港区甬丰房地产开发出售宁波美睿 50%股权，总代价为人民币 4 亿元。
- **万达商管：**据天眼查 APP 显示，大连万达商管及旗下沈阳七星万达商业新增一则被执行人信息，执行标的 135 万余元。风险信息显示，该公司所持多家公司股权已被冻结。
- **路劲基建：**公司公告，已赎回并注销三只美元债（ROADKG 6.7 09/30/24、ROADKG 5.9 03/05/25 及 ROADKG 6 09/04/25）合计 7.31 亿美元本金。
- **红星美凯龙：**公司公告，公司拟向平安银行上海分行申请为期不超过 1 年，本金金额最高不超过 2 亿元人民币的授信，用于补充日常经营周转、归还他行贷款等。子公司上海红星美凯龙以其拥有的商业房地产提供抵押担保。
- **淮安清江浦城投：**公司公告，承兑逾期的 13 张商票，合计金额 650 万元，系财务系统问题所致，目前均已结清。
- **碧桂园：**中诚信国际终止对碧桂园地产主体及相关债项信用评级。
- **建业地产：**公司公告，2023 年物业合同销售 146.9 亿元 同比降 38.9%；总合同销售建筑面积 2,176,027 平方米，同比减少为 36.9%
- **港龙中国地产：**公司公告，2023 年合同销售总额约 122 亿元，同比减少 6.18%。
- **世茂集团：**公司公告，2023 年累计合约销售约 428.2 亿元 同比降 50.5%。
- **昆明交投：**据中国执行信息公开网，昆明交投于 2024 年 1 月 5 日被列为被执行人，执行标的 0.76 亿元。上述被执行信息申请人为云投商业保理（深圳）有限公司。

（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 10 日，权益市场宽幅波动，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.54%、0.55%、0.43%。当日，两市成交额 6571 亿元，北向资金当日实际净买入 7 亿元。当日，申万一级行业多数下跌，美容护理涨超 3%，商贸零售、电力设备、食品饮料涨幅不足 1%；下跌行业中，传媒、计算机跌逾 2%，通信、机械设备、电子、国防军

工跌逾 1%，其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数小幅收跌】 1月10日，转债市场受权益市场影响继续下探，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.10%、0.02%、0.23%。当日，转债市场成交额 337.27 亿元，较前一交易日缩量 34.43 亿元。转债市场个券多数下跌，552 只个券中，164 只上涨，375 只下跌，13 只持平。当日，花王转债涨超 11%，太平转债、盛路转债、康泰转 2 涨超 3%，宏微转债、欧晶转债、水羊转债、宇邦转债涨超 2%；下跌个券中，横河转债跌逾 4%，智能转债跌逾 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
花王转债	11.69	4.44	建筑装饰	横河转债	-4.99	-1.96	基础化工
太平转债	3.64	10.00	纺织服饰	智能转债	-3.96	-0.90	机械设备
盛路转债	3.39	-1.74	国防军工	锋龙转债	-2.97	-3.36	机械设备
康泰转2	3.28	1.81	医药生物	天能转债	-2.96	-10.34	电力设备
宏微转债	2.35	-0.11	电子	华锋转债	-2.73	-3.76	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月11日），卡倍转 02 开启网上申购，豪鹏转债上市。
- 1月10日，东风转债公告将转股价格由 4.96 元/股下修至 4.04 元/股，交建转债公告将转股价格由 18.33 元/股下修至 13.15 元/股；利德转债董事会提议下修转股价格；鹿山转债、立中转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 1月10日，平煤转债公告预计满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月10日，各期限美债收益率普遍小幅上行。其中，2年期美债收益率上行 1bp 至 4.37%，10年期美债收益率上行 2bp 至 4.04%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.37	1.00
3Y	4.10	1.00
5Y	3.99	2.00
7Y	4.01	1.00
10Y	4.04	2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月10日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄1bp至33bp; 5/30年期美债收益率利差保持在21bp不变。

1月10日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.22%不变。

2. 欧债市场:

1月10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年期国债收益率下行2bp至2.21%, 法国、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、3bp和4bp, 意大利10年期国债收益率保持不变。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.21	-2.00
	法国	2.75	3.00
	意大利	3.85	0.00
	西班牙	3.19	3.00
	英国	3.82	4.00

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10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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ⅝ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¾ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ⅞ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理