

资金面整体平稳；银行间主要利率债收益率有所分化

【内容摘要】1月11日，资金面相对平稳，但流动性分层现象仍在；银行间主要利率债收益率有所分化，中长券持续上行，短券转而下行；远洋控股“H15 远洋3”等债券1月11日起停牌；平安不动产因合作方正荣地产债务违约，与上海安欢承担涉案总债务49%连带清偿责任；红星美凯龙新增逾期债务总金额4.11亿元，正与相关机构积极沟通中；转债市场指数小幅收涨，转债市场个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【审计署部署2024年审计工作重点】全国审计工作会议于1月11日在北京召开。会议要求，重点审计重大区域规划战略实施、重大投资项目建设，保障中央政令畅通。贯彻加大宏观调控力度的要求，密切关注财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合情况，通过审计推动提升宏观政策支持高质量发展的效果。贯彻以科技创新引领现代化产业体系建设的的要求，重点开展大数据产业方面审计，促进以科技创新推动产业创新。围绕持续有效防范化解重点领域风险开展审计。贯彻高质量发展和高水平安全良性互动的要求，密切关注地方债务管理、信贷资金投放、不良资产处置等情况，深入揭示重大经济贪腐、重大财务舞弊、重大财政造假等突出风险，及时反映影响经济安全的苗头性、倾向性问题，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

【贵州推进省以下财政体制改革：剥离融资平台政府性融资功能，严禁新增隐债】据贵州省人民政府网站，为加快建立健全与全省高质量发展相适应的省以下财政体制，《省人民政府关于进一步推进省以下财政体制改革工作的实施意见》于近日下发。意见提出，建立债券资金支出进度通报预警、违规使用处理处罚等机制。剥离融资平台政府性融资功能。加强债务风险防控，推进实施综合治理，分类推动市场化实体化转型。严禁新增政府隐性债务，坚决查处债务管理违法违规行为。将债务风险防范化解工作纳入省对市县高质量发展考核。

【央行上海总部：保持货币信贷和社会融资规模稳定增长】据央行上海总部官网，2024年中国人民银行上海总部工作会议1月10日召开。会议强调，2024年重点抓好以下工作：积

极营造良好的货币金融环境。保持货币信贷和社会融资规模稳定增长；加快推进上海科创金融改革试验区建设，落实好加大力度支持科技型企业融资行动方案；加强重点领域风险监测，稳妥推进机构风险化解等。

【财政部：明晰公共数据资产产权责边界，促进公共数据资产流通应用安全可追溯】为深入贯彻落实党中央决策部署，规范和加强数据资产管理，更好推动数字经济发展，近日，财政部制定印发了《关于加强数据资产管理的指导意见》，具体包括总体要求、主要任务、实施保障共三方面十八条内容。通知提出，适应数据多种属性和经济社会发展要求，与数据分类分级、确权授权使用要求相衔接，落实数据资源持有权、数据加工使用权和数据产品经营权权利分置要求，加快构建分类科学的数据资产产权体系。明晰公共数据资产产权责边界，促进公共数据资产流通应用安全可追溯。

（二）国际要闻

【美国通胀超预期，12月整体CPI同比加速至3.4%，核心CPI环比未再降温】美国新年首份CPI报告出炉，12月CPI同比、环比增速均反弹且超预期，核心CPI同比为2021年5月以来首次跌破4%，但环比增速为0.3%未再降温，打压市场3月份首次降息的预期。1月11日周四，美国劳工统计局公布的数据显示，美国12月CPI同比上涨3.4%，较11月的3.1%有所反弹，超出预期的3.2%，为三个月来的最高涨幅；环比增速升至0.3%，高于11月前值的0.1%和预期的0.2%。美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，同比增速为3.9%，较11月前值4%有所回落，但超过预期值3.8%，为2021年5月以来首次跌破4%；环比增速0.3%，与预期和前值一致。值得一提的是，超级核心CPI（即剔除住房的核心服务通胀）同比为3.87%，其中每个分项通胀都有所上涨。

点评：12月住房指数继续上升，是推动通胀回升的主要原因，背后是美国房地产市场因季节性因素出现短暂复苏迹象。往后看，领先住房价格的租金指数仍在回落，指示未来住房价格仍会持续回落。此外，美联储关注的超级核心服务通胀环比回落，而考虑到11月离职率大幅回落，美国工资增速将进一步放缓，预计超级核心服务通胀仍将维持偏弱态势。由此，尽管12月CPI环比超预期，但核心通胀仍在下行，不会改变美联储对通胀趋势继续降温的判断。但从通胀下行速度与绝对水平，以及劳动力市场温和降温态势来看，尚不具备3月就开启降息的必要性和紧迫性。预计美联储最早在5月开启预防式降息，下半年再降息两次。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收涨，NYMEX 天然气价格转涨】1月11日，WTI 2月原油期货收涨 0.65 美元，涨幅 0.91%，报 72.02 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 0.61 美元，涨幅 0.79%，报 77.41 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨 2.84%至 3.117 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

1月11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 270 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 150 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 120 亿元。

（二）资金利率

1月11日，资金面相对平稳，但流动性分层现象仍在。当日 DR001 上行 4.37bps 至 1.630%，DR007 上行 3.36bps 至 1.835%。

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	1.782	4.18
	R007	2.177	0.63
	DR001	1.630	4.37
	DR007	1.835	3.36
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.627	3.90
	Shibor:1W	1.799	0.20
	Shibor:2W	1.932	2.10
	Shibor:1M	2.296	-0.20
	Shibor:3M	2.400	0.00
	Shibor:6M	2.430	-0.40
	Shibor:9M	2.450	-0.40
	Shibor:1Y	2.476	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.750	4.00
	FR007	2.200	0.00
	FR014	2.150	-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11日，市场早盘持续回调，不过午后有关MLF降息的预期升温，带动情绪转暖，随着情绪退却，市场尾盘再度回调。全天看，银行间主要利率债收益率有所分化，中长券持续上行，短券转而下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率上行0.25bps至2.5050%；10年期国开债活跃券220220收益率上行1.25bps至2.7450%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230016	2.0600	-1.50
	3Y	230011	2.2900	1.00
	5Y	230022	2.4000	0.00
	7Y	200006	2.5150	1.00
	10Y	230026	2.5050	0.25
	30Y	230009	2.8250	1.00
国开债	1Y	220207	2.3600	-0.50
	3Y	210208	2.4125	0.75
	5Y	230208	2.4925	0.50
	7Y	210210	2.7100	1.00
	10Y	220220	2.7450	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国开清发01(增发1)	7Y	30	2.6787	4.32	2.65
23进出13(增5)	3Y	30	2.3619	5.41	1.67
23进出15(增14)	5Y	30	2.4958	5.77	1.33
23进出11(增19)	10Y	70	2.7280	5.53	3.91
24国开14	3Y	20		5.71	2
24国开05(增发)	10Y	170	2.5805	3.10	1.08

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月11日，2只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“H金优01”跌超25%，“H0金科

03”跌超 54%。

1 月 11 日，5 只城投债成交价格偏离幅度超 10%。其中，“16 郑州兴港债”跌 22%，“19 舟山六横债 02”跌超 22%，“19 安康高新债”跌超 38%，“17 金华融盛债”“17 桃源经开债 01”跌超 49%。

2. 信用债事件

- **远洋控股**：公司公告，“H15 远洋 3”、“H19 远洋 1”等债券因重大事项存在不确定性，自 1 月 11 日起停牌。
- **平安不动产**：公司公告，因合作方正荣地产债务违约，与上海安欢承担涉案总债务 49% 连带清偿责任。截至目前，贷款余额本息及罚息合计 4.54 亿元。
- **红星美凯龙**：公司公告，公司新增逾期债务总金额 4.11 亿元，正与相关机构积极沟通中。
- **旭辉集团**：公司公告，“H21 旭辉 3”拟于 1 月 15 日进行第二次分期偿付，兑付本期债券余额 2% 的本金，金额合计约 0.38 亿元。该债券发行总额 18.75 亿元，利率 3.90%。
- **宝龙实业**：公司公告，“H21 宝龙 1”拟于 1 月 11 日付息。该债券余额 9.5 亿元，票面利率 6.60%。“21 宝龙 02”、“21 宝龙 03”调整债券本息兑付安排、增加 2 个月宽限期等议案均获通过。
- **美好置业**：天眼查 App 显示，美好置业及旗下公司新增一则被执行人信息，执行标的 3 亿余元。该公司目前存在多则被执行人、限制消费令、失信被执行人（老赖）及终本案件信息。
- **富力地产**：公司公告，3 只美元票据已实物付息，未偿本金合计增加约 2.06 亿元。
- **中梁控股**：公司公告，高等法院指示于 2 月 9 日召开债权人计划会议。
- **大发地产**：公司公告，公司已委任国泰君安国际为财务顾问，加速境外债务重组进程。
- **华夏幸福**：公司公告，下属子公司拟签署资产包转让项目合作框架协议，约定向其转让三家参股公司各自 20% 的股权，股权转让价款为 3.07 亿元，整体将形成亏损 0.35 亿元。
- **昆明滇池投资**：新世纪评级公告，截至 1 月 9 日，昆明滇池投资被执行标的合计 7.46 亿元，票据逾期余额 6.55 亿元。
- **娄底万宝新区开投**：公司公告，“21 万宝投资 MTN001”后 2 年票息拟下调 470BP 至 2%，投资人回售申请期为 1 月 12 日至 1 月 18 日。

- **宝鸡投资**：主承招商银行公告，发行人拟提前兑付“20 宝城投 MTN001”剩余本金及利息，近期召开持有人会议。
- **淮安交通**：惠誉确认淮安交通“BB”长期本外币发行人评级，展望“稳定”；出于商业原因撤销评级。
- **泛海控股**：天眼查显示，公司新增 3 则被执行人信息，执行标的合计 36 亿余元。

(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11日，权益市场早盘走弱午后转强，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌涨 0.31%、1.47%、1.95%。当日，两市成交额 7223.3 亿元，北向资金当日实际净买入 42 亿元。当日，申万一级行业多数上涨，计算机、传媒涨超 3%，电力设备、通信涨超 2%，汽车、国防军工、电子等 11 个行业涨超 1%；下跌行业中，石油石化、煤炭跌逾 1%，公用事业、银行跌幅较小。

【转债市场主要指数小幅收涨】 1月11日，转债市场受权益市场影响有所回暖，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.39%、0.21%、0.70%。当日，转债市场成交额 392.66 亿元，较前一交易日放量 55.40 亿元。转债市场个券多数上涨，553 只个券中，483 只上涨，55 只下跌，15 只持平。当日，新上市豪鹏转债涨超 21%，领涨市场，盛路转债涨超 9%，华统转债、新致转债涨超 4%；下跌个券中，鸿达转债跌逾 17%，洪城转债、凤 21 转债、花王转债、川投转债跌逾 2%。

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
豪鹏转债	21.15	0.87	电力设备	鸿达转债	-17.21	-5.06	基础化工
盛路转债	9.43	2.87	国防军工	洪城转债	-2.20	-1.79	环保
华统转债	4.90	7.14	食品饮料	凤21转债	-2.19	-9.94	基础化工
新致转债	4.20	7.13	计算机	花王转债	-2.15	0.00	建筑装饰
溢利转债	3.85	1.44	医药生物	川投转债	-2.05	-2.15	公用事业

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月12日），亿田转债上市。

- 1月11日，宏微转债董事会提议下修转股价格；华锐转债公告不下修转股价格，且在未来六个月内（2024年1月12日至2024年7月11日），如再次触发转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案；裕兴转债、华设转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 1月11日，华锋转债、万讯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11日，尽管当日公布的美国12月CPI增速超预期，但并未对市场降息预期造成本质影响，加之同日30年期国债标售稳健，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行11bp至4.26%，10年期美债收益率下行6bp至3.98%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.26	-11.00
3Y	4.02	-8.00
5Y	3.90	-9.00
7Y	3.95	-6.00
10Y	3.98	-6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月11日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄5bp至28bp；5/30年期美债收益率利差扩大7bp至28bp。

1月11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11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2.23%，法国、西班牙、意大利10年期国债收益率分别下行2bp、3bp和8bp，英国10年期国债收益率上行3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.23	2.00
	法国	2.73	-2.00
	意大利	3.82	-3.00
	西班牙	3.10	-8.00
	英国	3.85	3.00

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11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 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 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 ¾ 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 ¼ 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