

1月MLF操作利率“按兵不动”；北交所公司（企业）债券市场开市

【内容摘要】1月15日，资金面维持平稳；银行间主要利率债收益率有所分化，长券表现强于短券；“H19 远洋1”展期方案为展期2.5年，2025年6月起分期兑付本金，将于1月18日至1月20日召开2024年第一次债券持有人会议；融创地产截至2023年末新增37项失信行为；转债市场指数集体收跌，转债市场个券多数下跌；海外方面，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【1月MLF加量续作，但MLF操作利率“按兵不动”】1月15日，央行开展9950亿元MLF操作，本月MLF到期量为7790亿元；本月MLF操作利率为2.50%，上期为2.50%。

点评：近期经济修复势头边际减弱，物价持续负增长推高实际利率，市场对政策利率适度下调的预期升温。1月MLF操作利率“按兵不动”，或显示政策面仍在观察前期稳增长措施效果，一季度MLF操作利率仍有下调可能。

【近几个月外资持续净增持境内债券】日前，国家外汇管理局公布了2023年12月及全年银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就我国外汇收支形势回答记者提问时指出，外资投资中国市场和配置人民币资产意愿稳步提升，近几个月外资持续净增持境内债券，11月净增持规模为历史次高值，12月进一步净增持245亿美元，继续处于近两年高位；12月外商直接投资资本金净流入明显增加，净流入规模超百亿美元。未来我国外汇市场保持稳健运行具有坚实基础。我国不断巩固和增强经济回升向好态势，随着宏观调控组合政策发力显效，发展内生动力持续增强，外汇市场稳定运行的内部基础更加坚实。同时，我国国际收支结构稳健，外汇市场韧性增强，参与主体更趋成熟，可更好抵御和应对外部冲击风险。此外，市场普遍预计2024年主要发达经济体将开启降息周期，外部金融环境趋于缓和，也有助于我国跨境资金流动更加均衡。

【北交所公司（企业）债券市场开市】1月15日，北京证券交易所公司（企业）债券市场开市，首批公司（企业）债券上市交易。证监会党委委员、副主席王建军出席开市仪式并致

辞。启动北京证券交易所信用债券市场建设，是深入贯彻党的二十大精神和中央金融工作会议精神，坚决落实党中央、国务院关于机构改革的决策部署，全面推进北京证券交易所高质量发展的重要举措，对于进一步深化金融供给侧结构性改革，完善多层次资本市场体系，深化交易所债券市场功能，提升债券市场服务实体经济的能力和水平具有重要意义。

（二）国际要闻

【欧央行官员继续打压降息预期】1月15日，欧央行管理委员会委员霍尔兹曼称，市场对央行货币宽松的预期太过乐观，不能保证今年一定会降息，地缘政治风险和通胀高企会让欧央行避免今年降息。另一欧央行管委、德国央行行长纳格尔则是对降息持开放态度，称现在谈论降息为时过早，但承认，今年夏季可能是讨论是否适合放松政策的适合时机。

（三）大宗商品

【布伦特原油期货价格小幅收跌】1月15日，布伦特3月原油期货收跌0.14美元，跌幅0.18%，报78.15美元/桶。

二、资金面

（一）公开市场操作

1月15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890亿元7天期逆回购和9950亿1年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率分别为1.80%和2.5%。Wind数据显示，当日有500亿元逆回购到期，因此单日净投放资金10340亿元。

（二）资金利率

1月15日，资金面维持平稳。当日DR001下行0.07bps至1.682%，DR007上行5.20bps至1.894%。

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	1.827	0.54
	R007	2.227	6.42
	DR001	1.682	-0.07
	DR007	1.894	5.20
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.677	-0.10
	Shibor:1W	1.862	1.60
	Shibor:2W	2.089	10.10
	Shibor:1M	2.297	0.00
	Shibor:3M	2.400	0.00
	Shibor:6M	2.430	0.10
	Shibor:9M	2.449	0.10
	Shibor:1Y	2.472	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.830	0.00
	FR007	2.250	5.00
	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15日,MLF平价续作,降息预期落空压制债市情绪,但年初配置盘仍欠配,冲击过后买盘积极,超长券表现强势,银行间主要利率债收益率有所分化,长券表现强于短券。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券230026收益率下行0.01bps至2.5205%;10年期国开债活跃券240205收益率持平于2.6450%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230005	2.2400	1.00
	3Y	230017	2.3000	0.25
	5Y	230022	2.4100	1.00
	7Y	23006	2.5050	0.00
	10Y	230026	2.5205	-0.10
	30Y	230023	2.7830	-0.95
国开债	1Y	220217	2.4650	0.00
	3Y	220208	2.4950	0.25
	5Y	230208	2.5075	0.50
	7Y	200215	2.6825	-0.50
	10Y	240205	2.6450	0.00

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
23农发13(增13)	3Y	60	2.3683	4.61	26.31
23农发15(增12)	5Y	70	2.5257	3.78	19.07

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月15日, 仅1只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“21龙湖04”跌超13%。

1月15日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20沪实01”跌超19%, “19永安双创债01”跌超23%, “17广安鑫鸿债01”跌超49%。

2. 信用债事件

- **西安曲江文化控股:** 中证鹏元公告, 截至2023年12月26日, 西安曲江文化控股子公司作为债务人发生2笔金融机构债务逾期, 债务逾期金额为9,173.56万元。上述事项已触发“21汉陂01”募集说明书中约定的交叉违约保护条款。
- **远洋控股集团:** 远洋集团公司全资附属公司远洋控股集团(中国)有限公司发布公告, 将于1月18日至1月20日召开“H19远洋1”2024年第一次债券持有人会议, 审议《关于豁免本次债券持有人会议通知、临时提案等期限及监票相关程序的议案》和《关

于调整“H19 远洋 1”本息兑付安排及提供增信保障措施等事项的议案》。议案显示，本期债券本金兑付时间调整为自 2025 年 6 月 20 日起至 2026 年 9 月 20 日，即展期 2.5 年。

- **华晨集团**：公司公告诉讼仲裁进展，法院驳回光大银行沈阳分行再审申请。二审判决金杯汽车对 18 亿元欠款，在华晨集团不能清偿范围内，承担二分之一赔偿责任。
- **桓台金海公有资产**：公司公告，公司澄清商票不存在信用风险，逾期系应答时间超过大额支付系统清算时序，目前已全部结清。
- **越秀地产**：公司公告，公司拟增发 7 亿元 2026 年到期有担保票据，募资用于一年内到期境外债务再融资。
- **融创地产**：公司公告，截至 2023 年末公司新增 37 项失信行为，将对公司产生一定的负面影响。公司及其余各被告正在与原告洽谈和解。
- **杭州银行**：国家金融监督管理总局浙江监管局行政处罚信息公开表显示对杭州银行罚款 210 万元，涉债券承销业务与债券交易/投资业务间“防火墙”建设不到位。
- **象屿地产**：公司公告，公司涉及两起诉讼案件，系股权转让纠纷，公司已就相关判决提起上诉。
- **亿达中国**：公司公告，2023 年合约销售金额约为 13.85 亿元，同比减少 29.01%。
- **戴德梁行**：标普基于长期较高的利率环境导致整个行业的商业房地产（CRE）交易活动减少，包括资本市场和租赁减少。导致戴德梁行信用指标低于预期，下调其评级至“BB-”，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **鸿坤伟业**：公司公告，公司及公司财务总监被出具警示函，存在未披露中期报告、年报等违规情形。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互现】1 月 15 日，权益市场震荡上行，当日上证指数收涨 0.15%，深证成指、创业板指分别收跌 0.36%、0.88%。当日，两市成交额 6109 亿元，北向资金当日实际净卖出 3.55 亿元。当日，申万一级行业多数上涨，商贸零售、社会服务、交通运输、纺织服装涨超 1%，美容护理、家用电器、银行、建筑材料涨超 0.5%；下跌行业中，国防军工跌逾 2%，环保、农林牧渔、电力设备跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收跌】 1月15日，转债市场出现补跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.16%、0.07%、0.30%。当日，转债市场成交额319.91亿元，较前一交易日缩量22.79亿元。转债市场个券多数下跌，555只个券中，147只上涨，393只下跌，15只持平。当日，新上市华康转债涨超17%，领涨市场，存量个券中维格转债涨超7%，起步转债涨超5%，三羊转债涨超3%；下跌个券中，鸿达转债跌停20%，华统转债跌逾4%，瑞鹤转债、花王转债跌逾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
华康转债	17.39	0.88	基础化工	鸿达转债	-20.00	-5.63	基础化工
维格转债	7.46	10.03	纺织服饰	华统转债	-4.14	-4.75	食品饮料
起步转债	5.75	-0.93	纺织服饰	瑞鹤转债	-3.91	-2.65	汽车
三羊转债	3.85	-0.09	交通运输	花王转债	-3.49	3.74	建筑装饰
广电转债	2.44	-0.39	传媒	华锋转债	-2.92	-1.37	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月16日），浙建转债上市。
- 1月15日，鹤21转债、立昂转债公告不下修转股价格；建龙转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年1月16日至2024年7月15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；洁特转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2024年1月16日至2024年4月15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；药石转债、天能转债、康泰转债、火星转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 1月15日，华钰转债公告不提前赎回，且在未来3个月内（2024年1月16日至2024年4月15日），如再次触发提前赎回条款，亦不提前赎回；天壕转债、赛轮公告预计满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月15日为马丁路德金纪念日，美债市场休市一日。

2. 欧债市场：

1月15日，受欧央行官员打击降息预期影响，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行2bp至2.22%，法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别上行5bp、5bp、5bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.22	2.00
	法国	2.73	5.00
	意大利	3.78	5.00
	西班牙	3.14	5.00
	英国	3.40	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15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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚霖国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
	-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理