

## 资金面偏紧压制债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍上行

**【内容摘要】**1月16日，资金面偏紧压制债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍上行；泰禾及其3家债券受托管理人被证监会出具警示函，因未及时披露债务逾期等情况；民生信托所持47.5亿股权被冻结；中梁控股债权人计划会议将于2月9日举行；转债市场指数集体收跌，转债市场个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，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

**【国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会】**据国务院国资委官网，1月15日，国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会，详细了解重点企业经济运行情况，听取意见建议，研究细化工作举措，协调解决实际困难，推动中央企业做好提质增效开局起步工作，努力实现一季度“开门红”。会上，中国电科、中国石油、国家能源集团、中国移动、中粮集团、保利集团等6家中央企业负责同志交流了企业过去一年的经济运行情况、行业变化带来的新挑战新机遇，围绕更好服务国家战略、优化考核分配、深化国企改革、防范化解风险等提出针对性的意见建议。

**【国家金融监督管理总局人身险司：有序推动养老保险公司转型发展】**1月16日，国家金融监督管理总局人身险司发布专栏文章指出，聚焦主业，有序推动养老保险公司转型发展。按照《养老保险公司监督管理暂行办法》规定，推动养老保险公司重塑定位，回归主业，有序推进业务结构调整，实现机构、队伍平稳转型。引导养老保险公司建立以聚焦养老主业为导向的长期绩效考核机制，持续提升公司治理水平，规范经营管理，健全风险管控。以功能性与盈利性协调发展为目标，支持养老保险公司走专业化发展道路，通过多种方式、多类业务深度参与服务我国多层次、多支柱养老保险体系发展。

### （二）国际要闻

**【美联储理事：联储距通胀目标“近在咫尺”，但不应急于降息】**1月16日，任内永久拥有FOMC投票权的美联储理事沃勒在讲话中警告不可将高利率保持太久，称“今后制定政策

需要更谨慎行事，以免过度紧缩”。他表示，只要通胀不反弹、不保持高位，今年美联储将能降息，但降息的过程应该是“仔细调整的，而不是仓促的”，在明确通胀将持续下降以前，都不应急于降息。沃勒表示，最近的通胀和劳动力市场数据让他更有信心，认为美联储距离2%这一通胀率的目标“近在咫尺”，但他表示，他希望在未来几个月看到更多信息来证实或反驳这一点。“（2%）这一目标不可能转瞬即实现”，沃勒称，他将特别关注2月9日美国劳工部对通胀数据的修正。沃勒重申，支持今年合计降息三次，明显低于市场预期的六次。沃勒说，他的观点和上月公布的FOMC经济展望一致。经济展望中的中位预期值显示，2024年有三次25个基点的降息。

### （三）大宗商品

【美油收跌布油收涨 NYMEX 天然气期货价格跌超15%】1月16日，WTI 2月原油期货收跌0.28美元，跌幅0.38%，报72.40美元/桶；布伦特3月原油期货收涨0.14美元，涨幅0.18%，报78.29美元/桶；NYMEX天然气期货价格收跌15.1%至2.829美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

1月16日，央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，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7600亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有7790亿元1年期中期借贷便利（MLF）和500亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金840亿元。

### （二）资金利率

1月16日，受税期走款影响，资金面收紧，主要回购利率均上行。当日DR001上行6.38bps至1.746%，DR007上行6.56bps至1.959%。

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	1.970	14.34
	R007	2.295	6.80
	DR001	1.746	6.38
	DR007	1.959	6.56
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.745	6.80
	Shibor:1W	1.934	7.20
	Shibor:2W	2.124	3.50
	Shibor:1M	2.300	0.30
	Shibor:3M	2.401	0.10
	Shibor:6M	2.430	0.00
	Shibor:9M	2.448	-0.10
	Shibor:1Y	2.469	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.953	12.28
	FR007	2.250	0.00
	FR014	2.380	18.00

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16日, 适逢税期走款, 资金面偏紧压制债市情绪, 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 0.45bps 至 2.5250%; 10年期国开债活跃券 230205 收益率上行 0.25bps 至 2.7500%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	2.2640	1.90
	3Y	230002	2.4100	0.50
	5Y	230022	2.4250	1.50
	7Y	230028	2.5250	0.25
	10Y	230026	2.5250	0.45
	30Y	230023	2.7890	0.60
国开债	1Y	210218	2.2450	1.50
	3Y	220208	2.5000	0.50
	5Y	190215	2.6250	0.50
	7Y	210215	2.7325	0.00
	10Y	230205	2.7500	0.25

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
23农发清发07(增发15)	7Y	30	2.6576	5.49	14.2
23农发清发22(增发3)	2Y	80	2.3118	2.76	1.02
24国开02(增发2)	3Y	100	2.3267	2.93	1.22
23国开08(增发29)	5Y	120	2.4298	3.21	1.31

数据来源: iFinD, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

1月16日, 2只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22龙湖03”跌超10%; “H0 阳城03”涨532%。

1月16日, 仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“18江油停车项目 NPB01”跌超32%。

#### 2. 信用债事件

- **民生信托:** 据天眼查显示, 中国民生信托有限公司新增3条股权冻结信息, 冻结股权数额合计47.5亿余元, 冻结期限3年, 执行法院均为北京市东城区人民法院。

- **新华联控股**: 公司公告, 新华联控股等六家公司实质合并重整案第二次债权人会议拟于 1 月 30 日召开。
- **仁恒置地**: 标普应公司要求, 撤销仁恒置地“B+”长期发行人评级, 以及由仁恒置地担保的高级无抵押票据“B”的长期发行评级。
- **碧桂园**: 碧桂园 2024 年度工作会议召开, 预计 2024 年交付量超 48 万套。资料显示, 2023 年全年, 碧桂园累计交付超 60 万套房屋, 累计交付面积 7162 万平方米。
- **中梁控股**: 公司发布公告, 内容有关整体解决方案、该计划及由该公司及债权人小组订立的重组支持协议以及就该计划召开聆讯的通告。债权人计划会议将于 2 月 9 日举行。
- **信达地产**: 公司公告, 子公司 5.74 亿元参与认购产业投资合伙企业份额, 并对项目进行开发建设。
- **重庆长寿开投**: 公司公告, “22 长寿开投 MTN001”票息拟下调 300BP 至 3.5%, 1 月 17 日起回售申请。该债券发行总额 10 亿元, 期限 3 年 (2+1)。
- **海宁城投**: 公司公告, “21 海宁城投 MTN002”回售金额 0.2 亿元拟转售, 未回售金额 3.3 亿元, 未回售部分债券票息 3.18%, 发行票息 3.9%。
- **黑牡丹(集团)股份**: 公司公告, 公司拟将“23 黑牡丹 MTN001”票息下调 240BP 至 1%, 利率生效日为 3 月 10 日, 回售申请自 1 月 17 日起。该债券发行总额为 10 亿元, 票息为 3.4%。
- **泰禾集团**: 证监会发布关于对中金公司、东兴证券、国泰君安采取出具警示函措施的决定, 因泰禾债务逾期未披露事项。同时, 对泰禾集团与黄其森采取出具警示函及监管谈话措施的决定。
- **昆仑信托**: 国家金融监督管理总局宁波监管局对昆仑信托罚款 540 万元, 因以多种方式违规承接风险项目; 向监管部门报送不真实资料等多项违法违规事实。
- **启迪环境**: 公司公告, 截止 1 月 15 日, 公司及控股子公司累计诉讼、仲裁事项金额合计 42.37 亿元, 占本公司最近一期经审计净资产的 56.36%, 相关案件目前尚在审理或调解谈判过程中。

### (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 16 日, 权益市场震荡上行, 当日上证指数、深证成指、

创业板指分别收涨 0.27%、0.31%、0.38%。当日，两市成交额 6975.6 亿元，北向资金当日实际净卖出 41 亿元。当日，申万一级行业多数下跌，电力设备、银行、非银金融涨超 1%，家用电器、汽车涨超 0.5%；下跌行业中，房地产跌逾 1%，传媒、商贸零售、环保、国防军工、计算机、钢铁跌逾 0.5%。

**【转债市场主要指数集体收跌】** 1 月 16 日，转债市场继续补跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.23%、0.13%、0.40%。当日，转债市场成交额 313.77 亿元，较前一交易日缩量 6.14 亿元。转债市场个券多数下跌，547 只个券中，87 只上涨，452 只下跌，8 只持平。当日，新上市浙建转债涨超 9%，表现较弱，存量个券中盛路转债涨超 4%，嘉美转债涨超 2%，科思转债、亿田转债、九典转 02 等 7 支转债涨超 1%；下跌个券中，维格转债跌逾 6%，精测转债、鸿达转债跌逾 5%，健帆转债跌逾 4%。

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
浙建转债	9.25	-0.51	建筑装饰	维格转债	-6.49	3.19	纺织服饰
盛路转债	4.70	-1.90	国防军工	精测转债	-5.48	-1.52	机械设备
嘉美转债	2.16	10.00	轻工制造	鸿达转债	-5.38	-4.48	基础化工
科思转债	1.87	2.08	美容护理	健帆转债	-4.21	-0.99	医药生物
亿田转债	1.55	4.68	家用电器	精测转2	-2.86	-1.52	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（1 月 17 日），镇洋转债上市。
- 1 月 16 日，华特转债公告不下修转股价格；长证转债公告不下修转股价格，且在到期日 3 月 11 日前，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。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

1 月 16 日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2 年期美债收益率上行 8bp 至 4.22%，10 年期美债收益率上行 11bp 至 4.07%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.22	8.00
3Y	4.02	10.00
5Y	3.95	11.00
7Y	4.01	10.00
10Y	4.07	11.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月16日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄3bp至15bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至35bp。

1月16日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行3bp至2.30%。

## 2. 欧债市场:

1月16日, 除英国10年期国债收益率保持不变以外, 其余主要欧洲经济体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2.24%, 法国、西班牙、意大利10年期国债收益率分别上行2bp、4bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.24	2.00
	法国	2.75	2.00
	意大利	3.82	4.00
	西班牙	3.18	2.00
	英国	3.80	0.00

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16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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理