

## 资金面整体宽松，银行间主要利率债收益率有所分化

**【内容摘要】**1月18日，资金面整体宽松，主要回购利率均大幅回落；银行间主要利率债收益率有所分化，中短券下行，长券小幅上行；融创昆明万达城项目二次拍卖被撤回，起拍价4.48亿元；龙光境外债重组加速，委聘安迈融资顾问加入重组顾问团队；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年期国债收益率走势分化。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【国新办就宏观经济形势和政策举行发布会】**1月18日，国新办就宏观经济形势和政策举行发布会。发布会要点包括：①中国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变；②国家发改委将审慎出台收缩性、抑制性举措，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业政策；③国家发改委将抓紧出台政策，全面取消制造业领域外资准入限制措施；④食品价格具备平稳运行基础；⑤国家发改委将会同有关部门抓紧完善政策，积极扩大新能源汽车消费，推动产业高质量发展。

**【三部门：加强政策沟通，稳定市场预期】**中国人民银行网站1月18日消息，司法部、中国人民银行、金融监管总局负责人就《国务院关于修改部分行政法规和国务院决定的决定》答记者问时表示，中国人民银行、金融监管总局将全面贯彻落实党的二十大、中央经济工作会议和中央金融工作会议精神。中国人民银行将进一步提高货币政策委员会咨询议事效率，充分发挥货币政策委员会促进货币政策科学制定和执行的职能，加强政策沟通、稳定市场预期，为经济回升向好营造良好的货币金融环境。

#### （二）国际要闻

**【美国参议院通过短期支出法案】**当地时间1月18日，美国国会参议院以77票赞成、18票反对的投票结果通过了一项短期支出法案，将联邦政府的支出资金延期至3月。该法案将联邦资金截止日期延长至3月1日和3月8日。若未能通过，大约20%的政府资金（包括交通部、部分退伍军人援助以及食品和药品安全项目的资金）将在20日凌晨0时后到期。据

悉，这项短期支出法案已经交给众议院，预计众议院将在当天晚些时候进行投票。

**【欧央行 12 月会议纪要：高利率将持续一段时间，经济“硬着陆”担忧缓解】**1 月 18 日，欧洲央行公布了 12 月货币政策会议纪要。纪要显示，部分官员认为没有任何自满的余地，现在还不是放松警惕的时候，需要继续保持警惕和耐心，并在一段时间内维持限制性利率。此外，官员们普遍认为，在会后沟通中不要迎合市场预期，这一点很重要。鉴于普遍存在的不确定性，应该在评论市场预期时保持一定的谦虚态度。利率方面，欧央行认为，高利率的很大一部分影响尚未显示出来，对经济活动的总体影响将在 2024 年初出现，而对通胀的大部分影响预计仍会在未来两年内显现。通胀方面，纪要指出，过去两年里，所有潜在通胀指标都先上升，然后大幅下降。经济增长方面，纪要显示，欧元区的宏观经济数据（不包括通胀）好于预期，缓解了人们对经济“硬着陆”的担忧。

### **（三）大宗商品**

**【国际原油期货价格收涨，NYMEX 天然气期货价格转跌】**1 月 18 日，WTI 2 月原油期货收涨 2.09%，报 74.08 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 1.57%，报 79.10 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌 6.23%至 2.702 美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **（一）公开市场操作**

1 月 18 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 1000 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 270 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 730 亿元。

### **（二）资金利率**

1 月 18 日，缴税影响结束，资金面整体宽松，主要回购利率均大幅回落。当日 DR001 下行 9.74bps 至 1.730%，DR007 下行 15.29bps 至 1.831%。

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	1.877	-14.80
	R007	2.158	-17.66
	DR001	1.730	-9.74
	DR007	1.831	-15.29
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.734	-9.80
	Shibor:1W	1.819	-12.40
	Shibor:2W	2.030	-23.10
	Shibor:1M	2.300	0.00
	Shibor:3M	2.400	-0.20
	Shibor:6M	2.430	0.00
	Shibor:9M	2.448	-0.20
	Shibor:1Y	2.469	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.880	-13.07
	FR007	2.200	-10.00
	FR014	2.300	-25.00

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18日,早盘股市下跌提振债市向暖,后因股市反弹长券转而上行,但短券在资金面宽松的支撑下仍表现强势。全天看,债市银行间主要利率债收益率有所分化,中短券下行,长券小幅上行。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券230026收益率上行0.15bps至2.5075%;10年期国开债活跃券230205收益率上行0.15bps至2.7290%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	2.2450	-0.75
	3Y	210002	2.1875	-0.50
	5Y	230022	2.4000	-0.25
	7Y	230019	2.5175	0.25
	10Y	230026	2.5075	0.15
	30Y	230023	2.7690	-0.35
国开债	1Y	220217	2.4600	0.00
	3Y	230203	2.4900	-0.50
	5Y	230208	2.4875	-0.55
	7Y	200210	2.6600	-0.50
	10Y	230205	2.7290	0.15

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2)	7Y	20	2.6463	5.00	3.89
23进出13(增6)	3Y	30	2.3448	6.99	1.12
23进出15(增15)	5Y	30	2.4976	6.16	2.48
23进出11(增20)	10Y	80	2.7150	5.36	32.06
24国开13(增发)	3Y	20	2.4927	4.34	1.15
24国开05(增2)	10Y	170	2.5954	2.43	1.77

数据来源: iFinD, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

1月18日, 仅1只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“21金地MTN005”跌超18%。

1月18日, 6只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20乐行专项债”跌超17%, “21肥西城投债01”跌超19%, “16达州投资债01”跌超23%, “17运通债”跌超50%; “PR信泰债”涨超14%, “PR新宇01”涨超19%。

### 2. 信用债事件

■ **曲江文控:** 公司公告, 截至2023年12月, 浐陂湖投资作为债务人发生2笔金融机构债

务逾期，债务逾期金额为 9,173.56 万元，目前已全额偿付。

- **融创房地产**：据阿里资产网站显示，昆明万达城地块的国有土地使用权及地上建构筑物二次拍卖被撤回，因案外人对拍卖财产提出确有理由的异议。天眼查 App 显示，1 月 15 日至 1 月 17 日，融创房地产新增 20 条被执行人信息，执行标的合计 3.6 亿余元，涉及金融借款合同纠纷、债券交易纠纷等案件。
- **重庆龙湖拓展**：公司公告，“16 龙湖 02”拟于 1 月 25 日兑付本息及摘牌。该债券发行总额 18 亿元，剩余规模 6.699 亿元，当前票面利率 4.44%，发行票息 3.68%。
- **宝龙实业**：公司公告，因相关重大事项已消除，“H21 宝龙 2”、“H21 宝龙 3”自 1 月 23 日起在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台复牌。
- **蒙牛乳业**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 蒙牛 SCP004”。
- **如皋经贸开发**：公司公告，由于市场出现波动，取消发行 2 亿元“24 如皋经贸 MTN001”。
- **普洛斯控股**：公司公告，“18GLPR1”回售金额 710.88 万元，发行人不对回售债券进行转售；“21GLP01”拟于 1 月 25 日兑付本息及摘牌，该债券剩余规模 7 亿元，票面利率 3.98%。
- **龙光集团**：公司公告境外债重组进程，委聘安迈融资顾问加入重组顾问团队。
- **成都经开国投**：“21 成都国投 MTN001”撤销回售金额 0.4 亿元，最终回售 1.52 亿元，未回售总金额 8.48 亿元，行权日为 1 月 20 日，未回售部分票面利率由 5.20%下调至 3.60%。
- **中核融资租赁**：公司公告，2023 年新增借款 19.07 亿元，占 2022 年末净资产的 52.17%。

### **(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 18 日，权益市场单边下行后迎来逆转，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.43%、1.00%、1.93%。当日两市成交额放量至 8769.8 亿元，北向资金小幅净卖出 7 亿元。当日申万一级行业大多下跌，上涨行业中，通信涨超 2%，美容护理、电力设备、食品饮料、非银金融、电子涨超 1%，下跌行业中，社会服务、综合、钢铁跌逾 1%，环保、纺织服装、公用事业等 6 个行业跌逾 0.5%。

**【转债市场主要指数集体收跌】** 1 月 18 日，转债市场受权益市场影响震荡下挫，中证转债、

上证转债、深证转债分别收跌 0.14%、0.11%、0.19%。当日转债市场成交额 389.94 亿元，较前一交易日放量 91.83 亿元。转债市场个券多数下跌，551 只个券中，184 只上涨，362 只下跌，5 只持平。当日，新上市诺泰转债涨超 23%，家联转债涨超 22%，博 23 转债涨超 15%，存量个券中鸿达转债涨停 20%，镇洋转债涨超 17%；下跌个券中，奥佳转债跌逾 4%，洪城转债、起步转债、中辰转债跌逾 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
诺泰转债	23.04	-1.52	医药生物	奥佳转债	-4.42	-2.07	家用电器
家联转债	22.70	3.97	轻工制造	洪城转债	-3.99	-2.85	环保
鸿达转债	20.00	-4.92	基础化工	起步转债	-3.68	-1.99	纺织服饰
镇洋转债	17.41	9.97	基础化工	中辰转债	-3.16	-3.15	电力设备
博23转债	15.99	0.73	有色金属	横河转债	-2.54	-1.10	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（1月19日），锋工转债开启网上申购，神码转债上市。
- 1月18日，节能转债公告不下修转股价格且在未来6个月内（2024年1月18日至2024年7月17日）如再次触发下修条款，亦不选择下修。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

1月18日，2年期美债收益率保持在 4.34% 不变，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，10年期美债收益率上行 4bp 至 4.14%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.34	0.00
3Y	4.13	1.00
5Y	4.04	2.00
7Y	4.10	3.00
10Y	4.14	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月18日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄 4bp 至 20bp；5/30年期美债收益率利差

扩大 4bp 至 33bp。

1 月 18 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行 4bp 至 2.34%。

## 2. 欧债市场：

1 月 18 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 5bp 至 2.33%，法国、西班牙 10 年期国债收益率分别上行 3bp 和 1bp，意大利 10 年期国债收益率保持不变，英国 10 年期国债收益率下行 5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.33	5.00
	法国	2.85	3.00
	意大利	3.91	0.00
	西班牙	3.26	1.00
	英国	3.93	-5.00

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 18 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