

资金面平稳向宽，债市持续向暖

【内容摘要】1月19日，资金面整体平稳向宽；债市持续向暖，债市银行间主要利率债收益率普遍下行；宝龙实业“20宝龙04”拟再次展期至2028年完成兑付，将于1月29日召开持有人会议；金地集团为北京项目公司融资提供不超6亿元担保；阳光城集团逾期债务本金合计754.84亿元，可能触发境内外其他融资相关条款；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

【国家金融监管总局：积极支持化解地方债务风险】1月20日，金融监管总局党委书记、局长李云泽主持召开党委（扩大）会议，传达学习习近平总书记在省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班式上的重要讲话精神、蔡奇同志在专题研讨班结业式上的总结讲话精神，研究贯彻落实措施。会议强调，要坚决把思想和行动统一到习近平总书记的重要讲话精神上来，学深悟透抓好贯彻落实，奋力开创金融监管工作新局面。一是坚定不移走好中国特色金融发展之路。二是以金融高质量发展推进金融强国建设。三是全面落实强监管严监管要求。四是有效防范化解重大金融风险。坚持与地方党委政府同责共担、同题共答、同向发力，因地制宜、分类施策打好攻坚战和持久战，加快推进中小金融机构改革化险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。积极支持化解地方债务风险。优化房地产金融监管政策，加大对保障性住房等“三大工程”建设支持力度。五是更好统筹金融开放和安全。六是大力培育中国特色金融文化。

【中美金融工作组举行第三次会议】1月18-19日，中美金融工作组在北京举行第三次会议。中国人民银行行长潘功胜出席会议并致辞。此次中美金融工作组会议由中国人民银行副行长宣昌能和美国财政部助理财长奈曼共同主持。中国财政部、国家金融监督管理总局、中国证监会、国家外汇管理局，以及美联储、美国证券交易委员会等相关部门参会。双方就两国货币和金融稳定、金融监管、金融市场、跨境支付和数据、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资、全球金融治理等议题以及其他双方重点关切的问题进行了专业、务实、坦诚和建设性

的沟通。

【商务部：2023年全国吸收外资1.1万亿元人民币，规模仍处历史高位】据商务部官网，2023年，全国新设立外商投资企业53766家，同比增长39.7%；实际使用外资金额11339.1亿元人民币，同比下降8.0%，规模仍处历史高位。从行业看，制造业实际使用外资金额3179.2亿元人民币，下降1.8%，其中高技术制造业实际使用外资增长6.5%。医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子及通信设备制造业分别增长32.1%、12.2%。服务业实际使用外资金额7760.8亿元人民币，下降13.4%。建筑业、科技成果转化服务、研发与设计服务领域实际使用外资分别增长43.7%、8.9%和4.1%。高技术产业引资4233.4亿元人民币，占实际使用外资金额比重为37.3%，较2022年全年提升1.2个百分点，创历史新高。

（二）国际要闻

【美国消费者信心跃升，对未来一年通胀预期降至2020年以来最低】1月19日公布的数据显示，美国12月消费者信心大幅超预期，创2021年以来新高，消费者对未来一年的通胀预期降至2.9%，为2020年以来最低。具体来看，美国1月密歇根大学消费者信心指数初值78.8，远超预期的70.1，12月前值为69.7。1月消费者信心单月上涨9.1个点，这是自2005年以来的最大月度涨幅。市场备受关注的通胀预期方面，美国1月密歇根大学1年通胀预期初值2.9%，显著低于预期的3.1%，12月前值为3.1%；5年通胀预期初值2.8%，创四个月新低，也显著低于预期的3%，12月前值为2.9%。

【美国2023年成屋销售创1995年以来新低】1月19日，根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国12月成屋销售不及预期，2023年全年成屋销售总数409万套，创1995年以来新低。具体数据上，美国12月成屋销售总数年化378万户，不及预期的383万户，11月前值为382万户。12月成屋销售总数环比跌1%，预期为上涨0.3%，11月前值为环比上涨0.8%。12月成屋销售较2022年12月同比下降6.2%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX天然气期货价格继续跌超6%】1月19日，WTI 2月原油期货收跌0.67美元，跌幅0.90%，报73.41美元/桶；布伦特3月原油期货收跌0.54美元，跌幅0.68%，报78.56美元/桶；NYMEX天然气期货价格收跌6.77%至2.519美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

1月19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710亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有650亿元逆回购到期，因此单日净投放资金60亿元。

(二) 资金利率

1月19日，资金面整体平稳向宽。当日DR001下行0.39bps至1.727%，DR007上行3.96bps至1.871%。

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	1.864	-1.27
	R007	2.116	-4.11
	DR001	1.727	-0.39
	DR007	1.871	3.96
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.724	-1.00
	Shibor:1W	1.831	1.20
	Shibor:2W	2.099	6.90
	Shibor:1M	2.300	0.00
	Shibor:3M	2.400	0.00
	Shibor:6M	2.430	0.00
	Shibor:9M	2.448	0.00
	Shibor:1Y	2.469	0.00
回购定盘利率	FR001	1.860	-2.00
	FR007	2.150	-5.00
	FR014	2.400	10.00

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19日，股市持续下跌，引发市场对后续宽货币支持股市的预期上升，叠加资金面平稳向宽，债市持续向暖，债市银行间主要利率债收益率普遍下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率下行0.35bps至2.5040%；10年期国开债活跃券230205收益率下行0.65bps至2.7225%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	2.0550	-1.50
	3Y	230025	2.2800	-1.75
	5Y	230022	2.3875	-1.25
	7Y	230028	2.5050	-0.85
	10Y	230026	2.5040	-0.35
	30Y	230009	2.7935	-1.40
国开债	1Y	230206	2.1200	-2.00
	3Y	210203	2.3400	-2.25
	5Y	230208	2.4700	-2.00
	7Y	200205	2.6300	-1.00
	10Y	230205	2.7225	-0.65

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进出01	1Y	70		3.75	5.13
24贴现国债04	91D	300	1.6513	3.37	4.47
24贴现国债03	182D	300	1.7844	3.36	1.65

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月19日，4只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“21金地04”跌10%，“20宝龙04”跌超11%，“22金地MTN001”跌超18%；“H1金科01”涨超91%。

1月19日，5只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中，“18贵安01”跌超13%，“20贵州双龙停车场债02”跌超18%，“20汇丰投资债01”“19曲经开建投债”跌超20%，“18合力债01”跌超32%。

2. 信用债事件

- **华晨集团**：公司公告，公司澄清市场传闻，考虑出售华晨宝马剩余 25%股份报道不实。
- **宝龙实业**：公司公告，“20 宝龙 04”拟再次展期至 2028 年完成兑付，将于 1 月 29 日召开持有人会议。
- **万科**：公司公告，“21 万科 MTN001”拟于 1 月 29 日偿付本息 20.752 亿元。该债券发行金额 20 亿元，期限 3 年，债项利率 3.76%。
- **方圆地产**：受托管理人太平洋证券公告，“H20 方圆 1”持有人会议拟于 1 月 23 日召开，将审议调整利息、回售本金兑付安排，增加 60 天宽限期等议案。
- **锦龙股份**：公司公告，拟于近日在上海联合产权交易所预挂牌，转让所持有的东莞证券股份（最多为 6 亿股股份，占东莞证券总股本的 40%）。
- **阳光城集团**：公司公告，截至 1 月 16 日，公司逾期债务本金合计 754.84 亿元，可能触发境内外其他融资相关条款。
- **福建阳光集团**：公司公告，公司于近日收悉上交所纪律处分决定书，对公司及相关人员予以公开谴责。
- **贵州南投和盛贸易**：公司公告，2023 年 7 月 1 日至 12 月 31 日，公司承兑的 50 张商业汇票发生逾期，共计 1 亿元。系公司财务人员未及时应答提示付款，目前均已结清。
- **金地集团**：公司公告，公司为北京项目公司融资提供不超 6 亿元担保。担保期限为主债务履行期限届满之日起三年。
- **泛海控股**：公司公告，经公司查询，中国泛海所持公司 2743.17 万股股份被司法冻结。中国泛海对公司的持股比例为 58.20%，截至 1 月 18 日，中国泛海累计被冻结公司股份占公司总股本的 58.09%，占其自身持股比例的 99.81%。
- **英洛华**：公司公告，公司认购近 1.2 亿“国通信托·天瑜四号单一资金信托”或违约无法兑付。

(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 19 日，权益市场全天弱势回调，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.47%、0.68%、0.98%。当日，两市成交额再度缩量至 6805.4 亿元，北向

资金净卖出 52 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅 5 个行业实现上涨，其中传媒、食品饮料、社会服务涨超 0.5%，纺织服装、轻工制造小幅上涨，下跌行业中，计算机跌逾 2%，煤炭、电力设备、建筑材料、机械设备等 9 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 1 月 19 日，转债市场跟随权益市场继续下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.09%、0.06%、0.16%。当日，转债市场成交额 322.05 亿元，较前一交易日缩量 67.89 亿元。转债市场个券多数下跌，552 只个券中，223 只上涨，324 只下跌，5 只持平。当日，新上市神码转债涨超 14%，存量个券中起步转债涨超 4%，声讯转债涨超 3%，家联转债、大叶转债、花王转债、太平转债涨超 2%；下跌个券中，镇洋转债跌逾 8%，欧晶转债跌逾 4%，润达转债、中旗转债、赛轮转债等 5 支转债跌逾 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
神码转债	14.50	0.68	计算机	镇洋转债	-8.82	-5.39	基础化工
起步转债	4.17	-1.52	纺织服饰	欧晶转债	-4.28	-7.09	电力设备
声讯转债	3.80	-0.56	计算机	润达转债	-3.85	-7.45	医药生物
家联转债	2.69	2.86	轻工制造	中旗转债	-3.42	-2.22	建筑材料
大叶转债	2.57	-1.47	机械设备	赛轮转债	-3.42	-2.99	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 1 月 19 日，广电转债公告不下修转股价格；建工转债公告不下修转股价格且在未来 4 个月内（2024 年 1 月 22 日至 2024 年 5 月 21 日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；芯能转债公告不下修转股价格且在未来 6 个月内（2024 年 1 月 22 日至 2024 年 7 月 21 日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；天能转债公告不下修转股价格且在未来 6 个月内（2024 年 1 月 20 日至 2024 年 7 月 19 日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；金现转债公告不下修转股价格且在未来 6 个月内（2024 年 1 月 20 日至 2024 年 7 月 19 日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；强力转债、华海转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 1 月 19 日，花王转债公告预计触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月19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5bp至4.39%，10年期美债收益率上行1bp至4.15%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.39	5.00
3Y	4.18	5.00
5Y	4.08	4.00
7Y	4.12	2.00
10Y	4.15	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月19日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大4bp至24bp；5/30年期美债收益率利差收窄5bp至28bp。

1月19日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.34%不变。

2. 欧债市场：

1月19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1bp至2.34%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行2bp、4bp和1bp，英国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	2.34	1.00
	法国	2.83	-2.00
	意大利	3.87	-4.00
	西班牙	3.33	-5.00
	英国	3.93	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19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