

## 资金面整体平稳偏暖，“股债跷跷板”效应下债市延续暖势

**【内容摘要】**1月22日，资金面整体平稳偏暖；债市延续暖势，超长债表现强劲；碧桂园拟38.18亿元转让广州多处酒店、写字楼等资产；弘阳集团在香港收到清盘呈请，聆讯于3月27日举行；红星控股公告因重大事项存在不确定性，6只债券自1月22日起停牌；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下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【国常会：加大中长期资金入市力度，增强市场内在稳定性】**国务院总理李强1月22日主持召开国务院常务会议，研究全面推进乡村振兴有关举措，审议通过《关于促进即时配送行业高质量发展的指导意见》，研究部署推动人工智能赋能新型工业化有关工作，听取资本市场运行情况及工作考虑的汇报，讨论《中华人民共和国原子能法（草案）》和《中华人民共和国反洗钱法（修订草案）》。在上证连破2900、2800点之后，会议听取资本市场运行情况及工作考虑的汇报，并强调“要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心”。这是继2023年7月24日中共中央政治局会议强调“要活跃资本市场，提振投资者信心”以来，高层再次就提振资本市场信心作出表态。

**【国家统计局：“统计造假”违纪行为包括进行统计造假、对统计造假失察】**国家统计局有关负责人就“统计造假”被纳入《中国共产党纪律处分条例》处分范畴答记者问。其中提到，《条例》第一百三十九条将“统计造假”违纪行为划分为两类，一是进行统计造假，二是对统计造假失察。根据《统计法》和《统计法实施条例》，进行统计造假的行为表现主要有：自行修改统计机构和统计人员依法搜集、整理的统计资料；要求统计机构、统计人员及其他机构、人员伪造、篡改统计资料；对依法履行职责或者拒绝、抵制统计违法行为的统计人员打击报复；非法干预统计调查对象提供统计资料等。对统计造假失察的行为表现主要有：本地方、本部门、本单位大面积发生或者连续发生统计造假、弄虚作假；本地方、本部门、本单位统计数据严重失实，应当发现而未发现；发现本地方、本部门、本单位统计数据严重失实不予纠正等。

**【潍坊市财政局：争取隐性债务化解试点再融资债券 196.2 亿元、占全省 70%】**潍坊市财政局发布 2023 年度法治政府建设报告。报告指出，依法化解债务风险。全力统筹资金资源，争取隐性债务化解试点再融资债券 196.2 亿元、占全省 70%；坚持争字当头，争取资金支持 550 亿元，额度前所未有；坚持实干为先，包装盘活资源 101.3 亿元，统筹资金 450 亿元，力度前所未有；争取展期、置换、新投放近 2000 亿元，效果前所未有。全市非标融资占比下降 4.4 个百分点，银行贷款提高 4.5 个百分点，债券信用利差下降 260 个 BP，仅融资成本就节约了 78 亿元。

## （二）国际要闻

**【全球经济“金丝雀”报警：韩国 1 月前 20 天出口下降 1%，前值为增长 13%】**1 月 22 日，韩国关税厅公布数据显示，1 月份前 20 天韩国出口同比下降 1%（至 333 亿美元），远不及上月同期的增长 13%，进口下降 18.2%（至 359 亿美元），较上月同期 9.2% 的降幅进一步扩大，导致出现了 26 亿美元的贸易逆差。韩国 1 月出口转降有工作日减少的原因，但经工作日差异调整后的出口增速也出现放缓。1 月份前 20 天，韩国日均出口额同比增长 2.2%，较 12 月全月日均增速 14% 大幅下降。韩国国际贸易协会预测，如果这一趋势持续下去，2024 年韩国出口可能增长 7.9%，进口增长 3.3%。另外，海关数据显示，1 月份前 20 天，汽车出口同比增长 2.6%，钢铁产品出口下降 7.4%，无线通信设备出口下降 24.2%，船舶出口增长 89.8%。作为全球主要经济体之一，韩国因高度依赖海外市场，被誉为全球经济的“金丝雀”，在发生危机时及时发出“警报”。如今，韩国出口增速放缓，预示全球贸易的需求回升可能并不顺利，经济复苏之路仍然障碍重重。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格收涨，NYMEX 天然气期货价格继续收跌】**1 月 22 日，WTI 2 月原油期货收涨 1.42%，报 75.19 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 1.91%，报 80.06 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌 3.65% 至 2.427 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

1月22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1220亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有890亿元逆回购到期，因此单日净投放资金330亿元。

## （二）资金利率

1月22日，资金面整体平稳偏暖。当日DR001上行3.63bps至1.763%，DR007上行0.93bps至1.880%。

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	1.890	2.58
	R007	2.149	3.30
	DR001	1.763	3.63
	DR007	1.880	0.93
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.760	3.60
	Shibor:1W	1.844	1.30
	Shibor:2W	2.086	-1.30
	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	2.468	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.900	4.00
	FR007	2.100	-5.00
	FR014	2.309	-9.07

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22日，股市持续下跌，引发市场对中长期经济悲观预期的进一步加深以及对后续宽货币政策预期的持续上升，债市延续暖势，债市银行间主要利率债收益率普遍下行，超长债表现强劲。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230018收益率下行1.50bps至2.5340%；10年期国开债活跃券230210收益率下行1.55bps至2.6870%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	180028	2.1100	0.00
	3Y	190007	2.1550	0.00
	5Y	230022	2.3775	-1.00
	7Y	230028	2.4900	-1.50
	10Y	230018	2.5340	-1.50
	30Y	230009	2.7525	-4.10
国开债	1Y	150210	2.2900	-1.00
	3Y	220208	2.4375	-1.00
	5Y	190215	2.5700	-1.50
	7Y	200215	2.6450	-1.50
	10Y	230210	2.6870	-1.55

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14)	3Y	60	2.3260	4.34	3.81
23农发15(增13)	5Y	70	2.4854	4.41	1.95
22农发02(增25)	5Y	30	2.3441	5.68	1.84

数据来源: iFinD, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

1月22日, 3只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20龙湖04” “21金地MTN003” 跌超10%, “20龙湖02” 跌超17%。

1月22日, 4只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “19淮滨城” 跌超15%, “20锡新城债” 跌超18%, “20三明城投债” 跌超19%, “19金牛城投债01” 跌超24%。

#### 2. 信用债事件

- **碧桂园:** 据每经网, 碧桂园在广州产权交易所挂牌了一系列资产转让项目, 这些项目均位于广州, 包含写字楼、办公楼、酒店、公寓楼等多种物业, 合计拟转让价格38.18亿元。这些资产转让对意向受让方资格条件没有特别要求, 只是必须为中华人民共和国境

内外注册成立、合法存续的法人、非法人组织或具有完全民事行为能力的自然人（含个体工商户）。

- **弘阳集团**：根据香港司法机构网站，弘阳集团在香港收到清盘呈请，聆讯于3月27日举行。
- **红星控股**：公司公告，因重大事项存在不确定性，H17 红星 2、H20 红星 2、H20 红星 3、H20 红星 5、H20 红星 7 以及 H21 红星 1 等 6 只公司债券自 1 月 22 日起停牌。“H20 红星 2”利息资金尚在筹措，还需一定时间。
- **番禺雅居乐**：公司公告，公司按期兑付 1 笔资产证券计划及 1 笔中票，并解除 2 项失信信息。
- **绿地控股集团**：公司公告，公司已申请增发 GRNLGR 7.25 01/22/31 实物付息部分上市，预计将于 1 月 23 日生效。
- **保利联合**：公司公告，公司因涉嫌信息披露违法违规，收到行政处罚决定书，公司及相关人员合计被罚款 655 万元。
- **宝龙实业**：公司公告，“20 宝龙 04”自 1 月 22 日起停牌，因公司拟于 1 月 29 日召开持有人会议。
- **万科**：公司公告，“22 万科 MTN001”拟于 1 月 27 日付息，债项余额 30 亿元人民币，本计息期债项利率 2.95%，发行期限 3 年。
- **远洋控股**：公司公告，“H15 远洋 3”持有人会议投票表决截止时间由 1 月 20 日延长至 1 月 23 日 23:59。
- **长城资管**：标普因信息不足，暂停中国长城资产管理及其子公司“BBB/A-2”发行人评级。
- **五矿地产**：公司公告，2023 年合约销售额约 113 亿元，同比下降 15%。
- **柳州东城投资**：公司公告，根据公司实际情况及当前市场环境，拟将“21 柳东债”下调 240BP 至 5.5%。该债券发行总额 5 亿元，发行票息为 7.9%。
- **保利发展**：公司公告，公司 2023 年营收 3471 亿元，利润同比下滑 30.11%。公司拟将“21 保利 03”后 2 年票息下调 55 个基点至 3.10%。

### （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22日，权益市场全天单边下坠，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 2.68%、3.50%、2.83%。当日，两市成交额放量至 8054.8 亿元，北向资金当日净买入 10.47 亿元。当日，申万一级行业全线下跌，其中仅银行跌幅不足 1%，食品饮料、非银金融跌逾 1%，煤炭、家用电器跌逾 2%，石油石化、通信、公用事业等 7 个行业跌逾 3%。

**【转债市场主要指数小幅收跌】** 1月22日，转债市场跟随权益市场继续走弱，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 1.39%、1.10%、1.90%。当日，转债市场成交额 315.42 亿元，较前一交易日缩量 6.63 亿元。转债市场个券多数下跌，552 只个券中，12 只上涨，536 只下跌，4 只持平。当日，中富转债涨超 2%，万顺转债、丰山转债涨超 1%；下跌个券中，华统转债跌逾 7%，惠城转债、贵轮转债跌逾 6%，九典转 02、银轮转债、国力转债等 10 支转债跌逾 5%。

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
中富转债	2.37	1.56	电子	华统转债	-7.15	-7.88	食品饮料
万顺转债	1.72	-7.13	有色金属	惠城转债	-6.74	-5.57	环保
丰山转债	1.42	10.01	基础化工	贵轮转债	-6.30	-7.20	汽车
三羊转债	0.25	-6.38	交通运输	九典转02	-5.84	-6.14	医药生物
上银转债	0.15	-1.28	银行	银轮转债	-5.75	-5.46	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 1月22日，百畅转债公告将转股价格由 24.00 元/股下修至 20.4 元/股；火星转债、垒知转债公告不下修转股价格且直到 2024 年 6 月 30 日，如再次触发下修条款，亦不选择下修；康医转债公告不下修转股价格且在未来 6 个月内（2024 年 1 月 23 日至 2024 年 7 月 22 日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；药石转债公告不下修转股价格且在未来 2 个月内（2024 年 1 月 23 日至 2024 年 3 月 22 日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；财通转债公告不下修转股价格且在未来 3 个月内（2024 年 1 月 23 日至 2024 年 4 月 2 日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；李高转债、孩王转债、力合转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 1月22日，天壕转债公告不提前赎回，且直至 2024 年 12 月 31 日，若再次触发有条件赎回条款时，公司均不行使提前赎回权利。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

1月22日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行2bp至4.37%，10年期美债收益率下行4bp至4.11%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.37	-2.00
3Y	4.14	-4.00
5Y	4.03	-5.00
7Y	4.07	-5.00
10Y	4.11	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月22日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至26bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至29bp。

1月22日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行3bp至2.31%。

### 2. 欧债市场：

1月22日，主要欧洲经济体10年期国债收益率下行。其中，德国10年期国债收益率下行3bp至2.31%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、4bp、5bp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	2.31	-3.00
	法国	2.79	-4.00
	意大利	3.83	-4.00
	西班牙	3.20	-5.00
	英国	3.91	-2.00

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22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 ⅝ 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 ¼ 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 ⅞ 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