

股市反弹叠加资金面有所收敛，债市小幅走弱

【内容摘要】1月23日，资金面有所收敛，主要回购利率窄幅震荡；债市小幅走弱，债市银行间主要利率债收益率普遍上行；金地集团“21金地01”拟于1月25日至1月31日进行回售登记；复星国际拟2.35亿欧元出售葡萄牙私人银行业务公司5.6%股份；永州城投拟提前兑付“PR永州投”全部未偿本息，每张债券兑付全价为20.9679元；转债市场指数小幅收涨，转债市场个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

【证监会：把资本市场稳定运行放在更加突出的位置】1月23日，中国证监会召开党委扩大会议。会议强调，全力维护资本市场稳定运行。坚持稳中求进、以进促稳，把资本市场稳定运行放在更加突出的位置，着力稳市场、稳信心。大力提升上市公司质量和投资价值，构建中国特色上市公司估值体系。深化投资端改革，加大中长期资金入市力度，促进投融资动态平衡，不断增强股市内在稳定性。证监会表示，将更加注重投融资动态平衡，统筹一二级市场协调发展，同时推动资本市场投资端改革行动方案尽快落地，着力拓展行业机构逆周期布局，健全社保基金、保险资金、年金基金等投资运作制度，大力培育长期稳定投资力量。证监会将充实应对市场波动的政策工具，及时做好风险对冲，守牢风险底线。加强跨部门协同，推动有关方面保持宏观政策、行业政策连续性、稳定性，防止出台不利于资本市场预期的政策措施，稳定市场预期。

【最高法：促进全面加强金融监管，明确行为规则、维护市场秩序】1月23日，最高人民法院召开党组会。会议指出，审判理念要跟上适应金融工作形势。要坚持能动司法理念，落实“全面依法治国是国家治理的一场深刻革命”的重要部署，在依法办理涉金融案件的同时，深入思考案件背后反映出金融治理领域的问题，通过司法建议等形式及时作出预警，促进全面加强金融监管。案件裁判要昭示司法的鲜明态度。要统筹考虑案件办理的政治效果、社会效果、法律效果，依法通过责任的合理界定、惩罚力度的轻重，明确行为规则、维护市场秩序，促进在市场化法治化轨道上推进金融创新发展。对于钻制度漏洞、弄虚作假等不诚信行

为，要坚决依法惩治，促进培育诚实守信等中国特色金融文化。司法措施要多管齐下形成合力。涉金融案件往往相对复杂、审理难度大，要充分发挥典型案例的引领作用，建好用好人民法院案例库，做实对下监督指导。要注重与有关金融监管单位的协同配合，强化政策统筹，确保同向发力、形成合力，共同做实以审判工作高质量发展服务金融高质量发展，支撑和服务中国式现代化。

【21 省份 2023 年 GDP 出炉：广东率先突破 13 万亿，12 个省份增速跑赢全国】据不完全统计，截至目前，已经有 21 个省区市公布 2023 年 GDP 数据。从 GDP 增速看，21 省份中有 12 个省份跑赢全国，依次为海南（9.2%）、内蒙古（7.3%）、甘肃（6.4%）、吉林（6.3%）、重庆（6.1%）、山东（6.0%）、浙江（6.0%）、四川（6.0%）、江苏（5.8%）、安徽（5.8%）、河北（5.5%）、辽宁（5.3%），北京（5.2%）与全国持平。部分省份实现新量级的突破。经济第一大省广东成为全国首个全年 GDP 突破 13 万亿元的省份，经济总量连续 35 年居全国首位。另外还有 3 个经济大省山东、浙江、四川经济总量也迈上新台阶，三省年度 GDP 分别突破 9 万亿元、8 万亿元、6 万亿元。此外，湖南实现年度 GDP 首次突破 5 万亿元，重庆、辽宁年度 GDP 迈入“3 万亿俱乐部”。

（二）国际要闻

【日本央行按兵不动，植田和男“放鸽”】1 月 23 日，日本央行在 2024 年首次货币政策会议上依旧“按兵不动”，维持收益率曲线控制（YCC）及负利率政策不变，基本符合市场预期。与此同时，日本央行下调了 2024 财年核心 CPI 预期，以及 2023 年 GDP 预期。日本央行在经济展望中表示，当前经济将继续温和复苏，通胀有望在季度报告预测期末逐渐加速达到日本央行的目标，2024 财年 CPI 同比增幅可能超过 2%，中长期通胀预计将温和上升。日本央行重申，将继续实施货币宽松政策，以达到价格目标，如有需要将毫不犹豫地加大宽松力度。行长植田和男“放鸽”，称价格前景的不确定性仍然很高，即使负利率结束，宽松的政策环境依然会持续。不过他同时指出，央行实现 2%持续通胀目标的确定性正在逐步上升，称会仔细评估包括春季劳资谈判在内的数据。有分析预计，春季劳资谈判有助于形成工资/通胀的良性循环，日本央行 4 月份加息的可能性高达 90%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气期货价格跌逾 9%】1 月 23 日，WTI 2 月原油期货

收跌 0.82 美元，跌幅 1.09%，报 74.37 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收跌 0.51 美元，跌幅 0.64%，报 79.55 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌 9.19% 至 2.204 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 23 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 4650 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 7600 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 2950 亿元。

（二）资金利率

1 月 23 日，央行公开市场大额净回笼，资金面有所收敛，主要回购利率窄幅震荡。当日 DR001 上行 0.02bps 至 1.763%，DR007 下行 4.14bps 至 1.839%。

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	1.899	0.97
	R007	2.168	1.86
	DR001	1.763	0.02
	DR007	1.839	-4.14
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.760	0.00
	Shibor:1W	1.807	-3.70
	Shibor:2W	2.084	-0.20
	Shibor:1M	2.300	0.00
	Shibor:3M	2.400	0.00
	Shibor:6M	2.429	-0.10
	Shibor:9M	2.448	0.00
	Shibor:1Y	2.468	0.00
回购定盘利率	FR001	1.900	0.00
	FR007	2.150	5.00
	FR014	2.300	-0.93

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23日，股市反弹，叠加资金面有所收敛，债市小幅走弱，债市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1.00bps至2.5035%；10年期国开债活跃券230210收益率上行1.05bps至2.6975%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230013	2.2450	0.50
	3Y	230011	2.2825	0.75
	5Y	230022	2.3880	1.05
	7Y	230028	2.5050	1.50
	10Y	230026	2.5035	1.00
	30Y	230023	2.7300	1.00
国开债	1Y	230216	2.1800	1.00
	3Y	220208	2.4550	1.75
	5Y	230208	2.4780	1.55
	7Y	220205	2.7100	0.50
	10Y	230210	2.6975	1.05

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02(增3)	3Y	110	2.3210	2.91	5.2
23国开08(增30)	5Y	110	2.3922	3.61	19.67
23农发清发22(增发4)	2Y	80	2.2628	2.87	1.345
23农发清发07(增发16)	7Y	30	2.6249	5.22	3.8

数据来源：iFinD，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

1月23日，6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“H9龙控01”跌超46%；“21龙湖06”涨超10%，“21金地03”“21金地MTN003”涨超11%，“16金地02”涨超15%，

“H1 金科 01”涨超 71%。

1 月 23 日，2 只城投债成交价格偏离幅度超 10%。其中，“20 攸州国投 01”跌超 18%，“17 修水城投债”跌超 49%。

2. 信用债事件

- **金地集团：**公司公告，“21 金地 01”回售登记期为 1 月 25 日至 1 月 31 日，回售资金兑付日为 3 月 1 日，剩余规模为 20 亿元，发行票息为 3.93%。
- **软通动力：**公司公告，公司收到重庆信托的函件，因“乐盈惠达单一资金信托”所投资的底层资产尚未实现销售变现，无法于到期日后十个工作日（即 2024 年 1 月 19 日）全额现金兑付。公司已成立专项小组，积极与重庆信托沟通兑付方案。
- **永州城投：**公司公告，公司拟提前兑付“PR 永州投”全部未偿本息，每张债券兑付全价为 20.9679 元。目前，该债券本金余额 2.6 亿元，债券面值 20 元/张。
- **旭辉集团：**公司公告，公司决定不调整“21 旭辉 01”存续期后 2 年票面利率，仍为 4.4%。1 月 24 日至 30 日进行回售登记，此次回售兑付存在不确定性。该债券剩余规模 14.48 亿元，期限 5 年（3+2），到期日 2026 年 3 月 12 日。
- **中关村：**公司公告，控股股东国美电器（持股比例 6.75%）所持全部股份被法院轮候冻结。该事件不会导致公司控制权发生变更，对公司治理及生产经营情况暂时不会产生重大影响。
- **玉溪开发投资：**公司公告，截至 1 月 22 日，公司承兑的 16 张商票逾期，共计 1300 万元，逾期原因为交易方未履行合同且涉嫌诈骗，目前已冻结止付不存在信用风险。
- **大唐租赁：**公司公告，2023 年 1-9 月新增借款金额 19.81 亿元，占上年末净资产的 36.16%，已超过 20%。
- **重庆长寿开发：**公司公告，“21 长寿 G1”持有人会议已召开，调整票面利率公告时间及回售登记期的议案未获通过。
- **贵州水城水务：**中证鹏元公告，贵州水城水务新增两则被执行案件，被执行金额合计约 1.15 亿元，涉售后回租赁及工程合同纠纷。
- **黔南州投资：**公司公告，“PR 黔投”持有人会议已召开，未能形成有效决议，未能通过拟提前兑付等两项议案。
- **中国信达：**穆迪下调信达香港本币与外币长期发行人评级由“Baa1”至“Baa2”，展望

“负面”；下调南洋商业银行长期外币与本币存款评级由“A3”至“Baa1”，展望负面。

- **浙江湖州环太湖集团**：“21 环太湖 MTN001”兑付已完成，联合资信终止对“21 环太湖 MTN001”信用评级。
- **上海电气**：“18 沪电气 MTN001”已完成兑付，东方金诚终止对上海电气主体及“18 沪电气 MTN001”信用评级。

(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23日，权益市场再创新低后日内反弹，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.53%、1.38%、1.24%。当日，两市成交额环比缩量千亿至 7134.8 亿元，北向资金当日净买入 38 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，传媒涨超 3%，煤炭、计算机涨超 2%，通信、非银金融、房地产、国防军工涨超 1%，仅纺织服装、食品饮料、商贸零售、银行收跌，且跌幅均不足 1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 1月23日，转债市场跟随权益市场震荡回升，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.14%、0.11%、0.20%。当日，转债市场成交额大幅放量至 410.20 亿元，较前一交易日放量 94.78 亿元。转债市场个券多数上涨，552 只个券中，308 只上涨，235 只下跌，9 只持平。当日，丰山转债涨超 7%，声讯转债、欧晶转债、润达转债涨超 4%，天壕转债、九典转 02 涨超 3%；下跌个券中，上声转债跌逾 4%，镇洋转债跌逾 3%，百畅转债、万顺转债、起步转债、宏微转债、广汇转债跌逾 2%。

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
丰山转债	7.93	9.99	基础化工	上声转债	-4.16	1.64	汽车
声讯转债	4.90	-2.08	计算机	镇洋转债	-3.07	-4.19	基础化工
欧晶转债	4.41	10.00	电力设备	百畅转债	-2.97	0.06	环保
润达转债	4.35	3.59	医药生物	万顺转债	-2.93	0.79	有色金属
天壕转债	3.85	4.84	公用事业	起步转债	-2.72	1.60	纺织服饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月24日），东南转债、佳禾转债上市。

- 1月23日，宏柏新材、益丰药房发行可转债获证监会注册批复。
- 1月23日，旗滨转债、塞力转债、金农转债公告预计触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月23日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行6bp至4.31%，10年期美债收益率则上行3bp至4.14%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.31	-6.00
3Y	4.16	-8.00
5Y	4.06	3.00
7Y	4.11	4.00
10Y	4.14	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月23日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄9bp至17bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至32bp。

1月23日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.29%。

2. 欧债市场

1月23日，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2.33%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行6bp、8bp、5bp和8bp。

	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	2.00
	法国	2.85	6.00
	意大利	3.92	8.00
	西班牙	3.26	5.00
	英国	3.99	8.00

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23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	瀚惠国际有限公司	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 ¼ 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