

央行宣布降准 0.5 个百分点；银行间主要利率债收益率走势分化

【内容摘要】1 月 24 日，资金面持续收敛，主要回购利率均上行；银行间主要利率债收益率走势分化，长端先下后上，中短端大幅下行；青岛世园(集团)3.57 亿元债务逾期，后续还款方案已基本达成一致；泛海控股 20 亿借款逾期，渤海银行向法院提出财产保全申请；碧桂园旗下公司欠税 5.2 亿元；转债市场主要指数涨跌不一，转债市场个券多数上涨；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

【央行宣布降准 0.5 个百分点】1 月 24 日，国新办举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜在回答提问时表示，人民银行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元；1 月 25 日将下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。

【证监会：建设以投资者为本的资本市场】1 月 24 日，证监会副主席王建军在接受证券时报记者采访时表示，证监会将更加突出以投资者为本，本就是根，根深才能木茂。只有把投资者保护好了，市场繁荣发展才有根基。证监会将把这一理念贯穿到市场制度设计、监管执法各方面全流程，加快完善投资者保护的制度机制，全力营造公开公平公正的市场秩序和法治环境，让投资者切实感受到市场的公平正义。

【两部门：做好经营性物业贷款管理，满足房地产企业合理融资需求】1 月 24 日，中国人民银行办公厅、金融监管总局办公厅联合印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》。《通知》细化了商业银行经营性物业贷款业务管理口径、期限、额度、用途等要求，明确 2024 年底前，对规范经营、发展前景良好的房地产开发企业，全国性商业银行在风险可控、商业可持续基础上，除发放经营性物业贷款用于与物业本身相关的经营性资金需求、置换建设购置物业形成的贷款和股东借款等外，还可发放经营性物业贷款用于偿还房地产开发企业及其集团控股公司（含并表子公司）存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券。下一步，央行、金融监管总局将指导商业银行抓紧落实《通知》要求，依法合规开展经营性物业贷款业务，

一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。

（二）国际要闻

【美国 1 月 Markit 制造业 PMI 意外扩张】1 月 24 日，根据标普全球（S&P Global）的最新数据，美国 1 月 Markit 制造业和服务业双双超预期，较 12 月有所改善，创下数个月新高，制造业 PMI 更是升至荣枯线上方。具体数据如下：美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.3，创 2022 年 10 月份以来新高，预期 47.6，12 月前值为 47.9。美国 1 月 Markit 服务业 PMI 初值 52.9，创七个月新高，高于预期的 51.5，12 月前值为 51.4。美国 1 月 Markit 综合 PMI 初值 52.3，高于预期的 51，12 月前值为 50.9。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX 天然气期货价格大涨】1 月 24 日，WTI 3 月原油期货收涨 0.72 美元，涨幅 0.97%，报 75.09 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 0.49 美元，涨幅 0.61%，报 80.04 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌涨 19.8%至 2.641 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 24 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 4630 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 5470 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 24 日，资金面持续收敛，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 4.81bps 至 1.811%，DR007 上行 4.27bps 至 1.881%。

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	1.977	7.71
	R007	2.206	3.81
	DR001	1.811	4.81
	DR007	1.881	4.27
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.808	4.80
	Shibor:1W	1.840	3.30
	Shibor:2W	2.176	9.20
	Shibor:1M	2.300	0.00
	Shibor:3M	2.400	0.00
	Shibor:6M	2.430	0.10
	Shibor:9M	2.449	0.10
	Shibor:1Y	2.468	0.00
回购定盘利率	FR001	1.970	7.00
	FR007	2.120	-3.00
	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24日, 股市V型反弹, 债市盘中震荡偏强, 临近尾盘央行宣布将降准支撑短券持续下行, 而长券因宽信用及政策发力预期升温出现利多出尽状态。全天看, 银行间主要利率债收益率走势分化, 长端先下后上, 中短端大幅下行。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券230018收益率上行0.10bps至2.5450%; 10年期国开债活跃券230210收益率上行0.35bps至2.7100%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230013	2.2000	-4.50
	3Y	230025	2.2500	-3.75
	5Y	230022	2.3550	-3.30
	7Y	230028	2.5015	-0.25
	10Y	230018	2.5450	0.10
	30Y	230023	2.7373	0.70
国开债	1Y	220202	2.2390	-0.35
	3Y	230203	2.4400	-4.00
	5Y	230208	2.4450	-3.30
	7Y	210215	2.7000	-0.50
	10Y	230210	2.7100	0.35

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贴现国债05	63D	200	1.4811	2.93	1.26
23农发20(增发11)	10Y	100	2.7114	4.20	31.36
23农发31(增发4)	1Y	100	2.0139	2.88	1.67
24付息国债02	1Y	990	1.9573	4.02	1.1

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月24日, 7只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22金地MTN001”跌超11%, “21金地MTN006”跌超16%, “H金优01”跌20%, “21金地MTN007”跌超29%; “21金地03”涨超12%, “H1金科01”涨超48%, “H1金科04”涨超149%。

1月24日, 6只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “19国兴债03”跌超24%, “17攀投专项债”跌超46%, “17黔南停车场债01”跌超48%, “17六枝债01”跌超49%, “17安顺专项债”跌超63%, “17遵义湘江债”跌超66%。

2. 信用债事件

- **青岛世园(集团):** 公司公告, 公司未能按时偿还债务本金3.57亿元, 利息5.13万元。

因公司工程项目用款较多，新增授信正在审批，流动性暂时出现紧张，公司积极与债权人沟通，后续还款方案已基本达成一致。

- **平安不动产：**公司公告，“21 不动 01”拟于 1 月 26 日兑付本息及摘牌。该债券发行总额 20 亿元，期限 3 年，票面利率 3.80%。
- **美的置业：**公司公告，公司拟发行不超 14.4 亿元中票，期限 2 年。由 5 家银行创设信用风险缓释凭证。其中不超过 7.2 亿元拟用于补充公司流动性资金，其余不超过 7.2 亿元拟用于归还存量债务融资工具。5 亿元“21 美置 02”全额回售，2 月 2 日兑付回售资金。
- **泛海控股：**公司公告，公司因连续二十个交易日每日收盘价低于 1 元将被终止上市，聘请山西证券为退市主办券商。公司 20 亿借款逾期，渤海银行向法院提出财产保全申请。
- **碧桂园：**天眼查 APP 显示，碧桂园旗下公司新增多则欠税公告，欠税总金额 5.2 亿元，欠税税种包括城市维护建设税、企业所得税、土地增值税、印花税、增值税。
- **武汉天盈投资：**公司公告，公司被湖北证监局出具警示函措施，涉公司发行的“20 天盈 01”和“20 天盈 02”募集资金划转等存违规行为。
- **大唐租赁：**公司公告，截至 2023 年末，大唐租赁借款余额 211.44 亿元，新增借款余额 53.72 亿元、占大唐租赁 2022 年末净资产的比例为 98.06%。
- **滨江集团：**公司公告，公司全资子公司购买“22 滨江房产 MTN001”、“22 滨江房产 MTN002”累计金额 0.45 亿元。

(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 24 日，权益市场高开回落，午后大金融引领大盘绝地反击，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.80%、1.00%、0.51%。当日，两市成交额小幅放量至 7778.2 亿元，北向资金当日净卖出 5 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，建筑装饰、非银金融涨超 4%，房地产涨超 3%，交通运输、钢铁、综合等 9 个行业涨超 2%，仅电力设备小幅收跌，跌幅不足 0.5%。

【转债市场主要指数涨跌不一】 1 月 24 日，转债市场震荡反弹，当日中证转债收平，上证转债收涨 0.14%，深证转债收跌 0.26%。当日，转债市场成交额 374.34 亿元，较前一交易日

缩量 35.86 亿元。转债市场个券多数上涨，554 只个券中，176 只上涨，372 只下跌，6 只持平。当日，新上市东南转债涨超 5%，佳禾转债涨超 4%，表现较弱，存量个券中花王转债涨超 4%，苏租转债、中旗转债、川投转债、北方转债涨超 3%，北港转债涨超 2%；下跌个券中，丰山转债跌逾 6%，金铜转债跌逾 3%，泰坦转债、兴森转债、欧晶转债等 14 个转债跌逾 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
东南转债	5.00	4.06	建筑装饰	丰山转债	-6.78	2.53	基础化工
花王转债	4.43	4.15	建筑装饰	金铜转债	-3.24	1.90	有色金属
佳禾转债	4.31	0.60	电子	泰坦转债	-2.84	-4.55	机械设备
苏租转债	3.87	3.90	非银金融	兴森转债	-2.83	-0.43	电子
中旗转债	3.13	2.42	建筑材料	欧晶转债	-2.78	-1.23	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月25日），姚记转债开启网上申购。
- 1月24日，智尚转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2024年1月25日至2024年2月24日）若再次触发下修条款，亦不选择下修；奇正转债、国城转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 1月24日，赛轮转债公告将提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月24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3bp至4.34%，10年期美债收益率上行4bp至4.18%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.34	3.00
3Y	4.19	3.00
5Y	4.06	0.00
7Y	4.14	3.00
10Y	4.18	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月24日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄1bp至16bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至35bp。

1月24日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.30%。

2. 欧债市场

1月24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%，西班牙、英国10年期国债收益率均上行2bp，法国、意大利10年期国债收益率则分别下行1bp和3bp。

	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	2.84	-1.00
	意大利	3.89	-3.00
	西班牙	3.28	2.00
	英国	4.01	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24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