

资金面改善叠加股市走弱提振债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍下行

【内容摘要】1月29日，资金面进一步改善叠加股市走弱提振债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍下行；中国恒大公告香港高等法院颁布命令公司清盘，已委任共同及各别清盘人；恒大物业向恒大系公司再提七项诉讼，涉及追偿金额超过114亿元；深交所决定终止泛海控股股票上市，将于被终止决定后15个交易日内摘牌；转债市场主要指数小幅收跌，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年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央企控股上市公司市值管理考核全面推开】1月29日，国务院国资委召开中央企业、地方国资委考核分配工作会议。会议总结2023年国资国企考核分配工作，研究部署2024年重点工作。国务院国资委党委委员、副主任袁野在会上强调，要进一步突出价值创造导向，增强考核分配精准性规范性有效性，引导国有企业着力提升增加值、功能价值、经济增加值、战略性新兴产业收入和增加值占比、品牌价值等“五个价值”，不断增强核心功能、提高核心竞争力，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。国务院国资委表示，在前期试点探索、积累经验的基础上，将全面推开上市公司市值管理考核。

【何立峰：尽快推动房地产融资具体项目落实，坚决防止出现新的违规挪用预售资金情况】据新华社，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰在部署走访上市公司工作、推动上市公司高质量发展全国视频会议上强调，以推动上市公司高质量发展助力信心提振、资本市场稳定和经济高质量发展。何立峰还对房地产融资工作提出要求，强调各地要抓紧建立并高效运转城市房地产融资协调机制，尽快推动房地产融资具体项目落实，坚决防止出现新的违规挪用预售资金情况。同时，要加快推进保障性住房等“三大工程”建设。

（二）国际要闻

【美国财政部下调一季度借款规模预期】1月29日，美国财政部公布，预计2024年1月-3月的私人净适销债务借款预估额为7600亿美元，较2023年10月发布的上次预估值下调550亿美元，降幅约6.7%，同时预计，2024年4月到6月的净借款额为2020亿美元，估算一季度和二季度末的财政部账户的现金余额均为7500亿美元。财政部称，一季度预计净借款额下调主要源于，预计财政净收入增加，以及季度初财政部账户现金余额增加。换句话说，财政部预计的税收高于此前预期，将足以弥补与相比前次预期的550亿美元差距。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX天然气期货价格跌超8%】1月29日，WTI 3月原油期货收跌1.23美元，跌幅1.58%，报76.78美元/桶；布伦特3月原油期货收跌1.15美元，跌幅1.38%，报82.40美元/桶；NYMEX天然气期货价格收跌8.19%至2.490美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

1月29日，央行公告称，为维护月末流动性平稳，当日以利率招标方式开展了5000亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有1220亿元逆回购到期，因此单日净投放资金3780亿元。

（二）资金利率

1月29日，央行公开市场继续大额净投放，资金面持续改善，主要回购利率均下行。当日DR001下行9.58bps至1.716%，DR007下行1.16bps至1.940%。

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	1.865	-20.54
	R007	2.372	-13.82
	DR001	1.716	-9.58
	DR007	1.940	-1.16
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.731	-8.90
	Shibor:1W	1.863	-3.60
	Shibor:2W	2.301	-10.10
	Shibor:1M	2.302	0.10
	Shibor:3M	2.400	0.00
	Shibor:6M	2.430	0.00
	Shibor:9M	2.447	0.10
	Shibor:1Y	2.466	0.00
回购定盘利率	FR001	1.823	-17.74
	FR007	2.500	10.00
	FR014	2.350	-15.00

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29日, 资金面进一步改善, 叠加股市走弱提振债市情绪, 银行间主要利率债收益率普遍下行, 中短端下行幅度更大。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券230026收益率下行1.15bps至2.4880%; 10年期国开债活跃券220215收益率下行1.75bps至2.6950%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	200005	2.0900	-4.00
	3Y	230002	2.3150	-2.45
	5Y	220012	2.3750	-3.00
	7Y	230019	2.4650	-1.75
	10Y	230026	2.4880	-1.15
	30Y	230009	2.7450	-1.50
国开债	1Y	170208	2.1500	-2.00
	3Y	230203	2.3950	-4.50
	5Y	230208	2.3975	-4.35
	7Y	200210	2.5800	-2.75
	10Y	220215	2.6950	-1.75

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15)	3Y	60	2.2859	5.36	1.26
23农发15(增14)	5Y	70	2.4309	4.71	1.44

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月29日, 5只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H0金科03”跌超32%, “H金优01”跌超84%; “22万科04” “22龙湖04”涨超13%, “21金地04”涨超17%。

2. 信用债事件

- **中国恒大:** 公司公告, 1月29日, 中国恒大清盘案在香港高等法院提讯, 法官指中国恒大债务重组方案欠缺进展, 公司资不抵债, 正式颁令中国恒大清盘。
- **恒大物业:** 公司公告, 公司向恒大系公司再提七项诉讼, 涉及追偿金额超过114亿元。
- **廊坊发展:** 公司公告, 恒大地产所持公司股份累计被轮候冻结, 占公司总股本20%。
- **方圆地产:** 债券受托管理人太平洋证券公告, “H20方圆1”持有人会议投票表决截止期延长至1月30日17:00。

- **湖南天易融通创业投资**：公司公告，“PR 天融 02/18 天易融通 02”2024 年第二次债券持有人会议已经召开，拟提前兑付议案获通过，剩余本金以每张债券 40 元支付。
- **锦州银行**：公司公告，辽宁金融控股集团建议以每股 1.38 港元现金，要约收购锦州银行全部已发行 H 股，总对价约 48.5 亿港元，拟撤销锦州银行 H 股上市地位。
- **泛海控股**：公司公告，深交所决定终止公司股票上市，将于被终止决定后 15 个交易日内摘牌。
- **中国中铁**：标普应公司要求，撤销中国中铁“BBB+”长期发行人评级。
- **诚通香港**：穆迪下调诚通香港长期发行人评级至“Baa2”，移出下调观察名单，展望“负面”。
- **临沂城发**：穆迪出于商业原因，撤销临沂城发集团“Ba1”企业家族评级。
- **上海金桥集团**：公司公告，2023 年度公司累计新增抵质押资产 237.58 亿元，超过 2022 年末净资产 50%。
- **步步高商业连锁**：公司公告，截至 1 月 26 日，法院已删除涉及步步高股份的全部失信被执行人信息，并解除对 96 个银行账户的冻结措施，共益债借款已到位 9.80 亿元。
- **深圳华侨城**：公司公告，“21 侨城 03”目前存续规模较小，经公司与存续债券的债券持有人达成一致，拟于 2 月 2 日提前兑付。
- **铜陵建投**：公司公告，“23 铜陵建投 MTN001”票息拟下调 219BP 至 1.50%，1 月 29 日起回售申请，行权日和利率生效日为 3 月 3 日。
- **重庆南州水务**：公司公告，“21 南州水务 MTN001”后两年票息拟下调 220BP 至 4.80%，1 月 30 日起回售申请，利率生效日及行权日为 3 月 2 日。
- **四川航空城**：公司公告，拟于 2 月 1 日召开“22 航空城绿色债”持有人会议，审议变更募投项目等议案。
- **重庆涪陵新城开发**：公司公告，“21 涪陵新城 MTN001”回售金额 1.25 亿元，未回收金额 8.75 亿元，行权日为 2 月 8 日，未回售票息由 5.5%下调至 3.3%。

（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 29 日，大盘震荡下挫，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.92%、2.06%、3.49%。当日两市成交额缩量至 8052 亿元，北向资金净卖

出 5.92 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅银行、家用电器、食品饮料行业收涨，涨幅均不超过 1%；下跌行业中，电力设备、通信跌逾 4%，计算机、传媒、社会服务、美容护理、电子跌逾 3%，汽车、机械设备、轻工制造等 8 个行业跌逾 2%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 1 月 29 日，转债市场跟随权益市场震荡走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.71%、0.53%、3.49%。当日，转债市场成交额 296.35 亿元，较前一交易日缩量 59.16 亿元。转债市场个券多数下跌，554 只个券中，35 只上涨，511 只下跌，8 只持平。当日，花王转债涨超 5%，泰坦转债、银轮转债涨超 4%，表现较好；下跌个券中，欧晶转债跌逾 10%，惠城转债、新致跌逾 7%，文灿转债、中旗转债跌逾 5%，艾录转债、中富转债、镇洋转债跌逾 4%。

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
花王转债	5.40	2.29	建筑装饰	欧晶转债	-10.89	-10.00	电力设备
泰坦转债	4.61	-4.85	机械设备	惠城转债	-7.84	-5.93	环保
银轮转债	4.05	2.25	汽车	新致转债	-7.49	-9.47	计算机
九典转02	1.71	0.75	医药生物	文灿转债	-5.63	-3.20	汽车
诺泰转债	1.50	1.81	医药生物	中旗转债	-5.15	-0.82	建筑材料

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 1 月 29 日，孩王转债公告董事会提议下修转股价格；立高转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（2024 年 1 月 30 日至 2024 年 7 月 29 日）若再次触发下修条款，亦不选择下修；佳禾转债、今飞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 29 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 5bp 至 4.29%，10 年期美债收益率下行 7bp 至 4.08%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.29	-5.00
3Y	4.10	-5.00
5Y	4.97	-7.00
7Y	4.02	-8.00
10Y	4.08	-7.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月29日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至21bp; 5/30年期美债收益率利差保持在34bp不变。

1月29日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.30%不变。

2. 欧债市场

1月29日, 除意大利10年期国债收益率保持不变以外, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中, 德国10年期国债收益率下行3bp至2.25%; 法国、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行7bp、8bp和9bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.25	-3.00
	法国	2.72	-7.00
	意大利	3.82	0.00
	西班牙	3.12	-8.00
	英国	3.88	-9.00

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29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 ¾ 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 ⅙ 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