

2023 年财政收入保持恢复性增长态势；资金面平稳向宽，债市小幅回调

【内容摘要】2月1日，资金面整体平稳向宽，主要回购利率均下行；机构止盈情绪有所上升，叠加午后股市小幅反弹，银行间主要利率债收益率多数小幅上行；华南城拟通过公开招标方式出售西安华南城约 30.65% 股权；“20 宝龙 MTN001” 拟调整发行条款，2月19日召开持有人会议；花样年境外债重组支持协议最后截止日延长至 2月29日；转债市场主要指数涨跌互现，转债市场个券多数上涨；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

【2023 年财政收入突破 21 万亿元】根据财政部 2 月 1 日发布的数据，2023 年，全国一般公共预算收入突破 21 万亿元，同比增长 6.4%；全国一般公共预算支出达 27.46 万亿元，同比增长 5.4%；全年新增减税降费及退税缓费超 2.2 万亿元。整体来看，我国财政收入保持恢复性增长态势，财政支出持续加力，重点领域保障有力，税费红利的持续释放也为实体经济高质量发展增添动能。财政部副部长王东伟在当天的国新办发布会上表示，去年财政部门加大宏观调控力度，促进经济回升向好和高质量发展。财政收入保持恢复性增长态势，财政支出持续加力。预计 2024 年财政收入将继续恢复性增长，财政支出将继续保持必要强度。

【央行再投放 1500 亿元 PSL】2 月 1 日，中国人民银行发布的公告显示，1 月份，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）1500 亿元。这是继去年 12 月重启 PSL 投放 3500 亿元后，央行再次投放 1500 亿元 PSL。值得注意的是，近期，国家开发银行、农业发展银行两家政策性银行一日投放首批城中村改造专项借款逾 140 亿元，多地宣布获得首批专项借款。

【武汉、西安推送首批房地产项目融资“白名单”】2 月 1 日，武汉确定了第一批房地产项目融资“白名单”，涉及房地产项目 101 个，开发企业 94 家、18 家融资机构。今日早间，西安住建局消息，于 1 月 31 日向国家金融监督管理总局陕西监管局和金融机构推送第一批

54个项目名单，融资需求约179.84亿元。截至2月1日，已有8地推送了房地产项目“白名单”，合计1118个项目，分别是南宁（107个）、重庆（314个）、昆明（212个）、哈尔滨（19个）、青岛（84个）、成都（227个）、西安（54个）、武汉（101个）。

（二）国际要闻

【美国1月ISM制造业意外升至49.1，新订单大涨、就业低迷】2月1日，ISM公布的数据显示，受益于订单增长，美国1月ISM制造业意外上涨，虽然仍处于萎缩态势，且为连续第15个月萎缩，但最新数据超出了绝大多数经济学家的估计，并创下2022年以来的最高，表明美国制造业出现企稳迹象。美国1月ISM制造业指数49.1，创15个月新高，高于预期的47.2，12月前值从47.4下修至47.1。重要分项指数方面：衡量未来需求的新订单指数52.5，进入扩张区间，创2022年以来新高；新订单指数单月大幅提升5.5个点，创三年多以来的最大月度涨幅；生产指数为50.4，较12月的49.9提升了0.5个点；物价支付指数大幅提升至52.9，预期46.9，12月前值为45.2；就业指数为47.1，仍陷入萎缩；客户库存指标从48.1降至43.7，为2022年10月以来的最低水平。

【欧元区1月CPI降至2.8%，核心通胀增速放缓，但均高于预期】2月1日，欧盟统计局公布的初步数据显示，主要受到食品、酒类和烟草对价格的推动，1月欧元区CPI从12月份的2.9%降至2.8%，为2023年11月以来新低，但高于市场预期的2.7%，也高于欧央行2%的目标位。剔除食品和能源的核心CPI从3.4%放缓至3.3%，也高于预期的3.2%，为连续第六个月下降，表明价格压力仍在降温。从细分板块看，食品、酒精和烟草预计在1月份同比增速达到5.7%（12月为6.1%），其次是服务业同比增速为4.0%（与12月持平），非能源工业品同比增速达到2.0%（12月为2.5%），能源价格大幅下滑6.3%，但降幅不及12月，12月能源价格的降幅达到了6.7%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续收跌，NYMEX天然气期货价格转跌】2月1日，WTI 3月原油期货收跌2.03美元，跌幅2.67%，报73.82美元/桶；布伦特4月原油期货收跌1.85美元，跌超2.29%，报78.70美元/桶；NYMEX天然气期货价格收跌3.19%至2.064美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

2月1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430亿元7天期逆回购操作,中标利率为1.80%。Wind数据显示,当日有4660亿元逆回购到期,因此单日净回笼资金4230亿元。

(二) 资金利率

2月1日,资金面整体平稳向宽,主要回购利率均下行。当日DR001下行2.27bps至1.682%,DR007下行3.52bps至1.835%。

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	1.870	-14.11
	R007	2.224	-8.07
	DR001	1.682	-2.27
	DR007	1.835	-3.52
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.676	-3.20
	Shibor:1W	1.809	-2.00
	Shibor:2W	2.084	0.60
	Shibor:1M	2.262	-2.00
	Shibor:3M	2.375	-1.30
	Shibor:6M	2.407	-0.50
	Shibor:9M	2.422	-0.70
	Shibor:1Y	2.443	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.800	-15.00
	FR007	1.950	-40.00
	FR014	2.100	5.00

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

2月1日，近期债市大幅走强后，机构止盈情绪有所上升，叠加午后股市小幅反弹压制市场情绪，银行间主要利率债收益率多数小幅上行。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 230026 收益率上行 0.20bps 至 2.4350%；10 年期国开债活跃券 220220 收益率持平于 2.6400%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	2.1225	1.25
	3Y	230017	2.2000	1.50
	5Y	230022	2.2960	0.60
	7Y	230028	2.4175	0.00
	10Y	230026	2.4350	0.20
	30Y	230009	2.6600	-0.20
国开债	1Y	200203	2.0900	0.00
	3Y	230203	2.3825	0.50
	5Y	230208	2.3825	0.50
	7Y	200205	2.5290	-0.10
	10Y	220220	2.6400	0.00

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13(增2)	3Y	20	2.3988	4.22	1
24国开05(增4)	10Y	280	2.5514	2.90	8.69

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月1日，4只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“21不动02”跌超18%，“H0金科03”跌70%；“21沪世茂MTN001”涨超65%，“H9龙控01”涨超85%。

2月1日，4只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中，“20寿光惠农债”跌超15%，“18绵金专项债”“18宜国控债01”跌超31%，“16寒亭停车项目债”跌超42%。

2. 信用债事件

- **宝龙地产**：主承建设银行公告，发行人拟于2月19日召开“20宝龙MTN001”2024年第一次持有人会议，审议调整发行条款事项。该债券债项余额64750万元，票息6.5%。
- **花样年**：公司公告，公司境外债重组支持协议最后截止日延长至2月29日。
- **华南城**：公司公告，公司拟通过公开招标方式出售销售股份（占西安华南城约30.6472%股权（可予调整至38.6988%））。载有招标程序详情的招标公告已于2024年2月1日在本公司网站刊载并将于2024年2月6日届满。倘无合格投标者，公司可能考虑延长招标程序的届满日期。
- **正荣地产**：公司公告，公司计划于5月2日在香港高等法院举行聆讯；公司将于2月5日支付“H21正荣1”0.1%未偿还本金及对应利息。
- **保利置业**：公司公告，公司与华夏银行等多家银行达成协议，获39亿港元定期贷款；该融资协议的最后到期日为首次提款日起计36个月后。
- **昆明交投、昆明交产**：远东资信公告，经查询票交所票据承兑人信用信息，昆明交投及昆明交产截至2023年底商票逾期余额合计约4亿元，两家公司回复称以上票据逾期系因业务纠纷所致，暂未支付，目前尚在持续梳理、解决。
- **祥生控股集团**：公司公告，2022年收益降54.9%至197亿元，年度损失39.27亿元。主因房地产市场大环境整体低迷，且集团集中资金全力保交付，未新增开发项目，合约销售额下降幅度较大。
- **佳兆业**：公司公告，关于公司的清盘聆讯再延期至3月8日。
- **益客食品**：公司公告，公司及子公司累计对外担保约9.86亿元，占公司最近一期经审计净资产（截至2022年12月31日，净资产约为19.55亿元）的50.42%。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】2月1日，创业板冲高回落，沪指继续下挫，当日上证指数收跌0.64%，深证成指、创业板指分别收涨0.34%、1.00%。当日两市成交额7030亿元，北向资金当日净买入27.26元。当日，申万一级行业大多下跌，通信、电子、家用电器、计算机、食品饮料、医药生物收涨，但涨幅均不足1%；下跌行业中，综合、社会服务、建筑装饰、房地产、环保跌逾2%，石油石化、煤炭、轻工制造、公用事业等6个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数涨跌互现】 2月1日，转债市场跟随权益市场震荡分化，当日中证转债、上证转债分别收涨0.04%、0.07%，深证转债收跌0.01%。当日转债市场成交额366.54亿元，较前一交易日放量34.97亿元。转债市场个券多数上涨，555只个券中，282只上涨，264只下跌，9只持平。当日，新上市转债卡倍转02涨超25%领涨市场，存量个券中，盛路转债涨超7%，欧晶转债涨超6%，金钟转债、中旗转债涨超5%；下跌个券中，花王转债、中装转2跌逾6%，思创转债、蒙泰转债、塞力转债等6支转债跌逾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
卡倍转02	25.00	-0.11	汽车	花王转债	-6.78	-4.96	建筑装饰
盛路转债	7.76	-1.22	国防军工	中装转2	-6.47	-5.28	建筑装饰
欧晶转债	6.52	9.99	电力设备	思创转债	-2.72	-3.67	计算机
金钟转债	5.48	-2.54	汽车	蒙泰转债	-2.62	-5.40	基础化工
中旗转债	5.28	-1.79	建筑材料	塞力转债	-2.60	-3.94	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 2月1日，金能转债公告不下修转股价格，且在未来6个月（2024年2月2日至2024年8月1日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；武进转债、凯盛转债、裕兴转债、德尔转债公告预计出发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

2月1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7bp至4.20%，10年期美债收益率下行12bp至3.87%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.20	-7.00
3Y	3.96	-9.00
5Y	3.80	-11.00
7Y	3.83	-12.00
10Y	3.87	-12.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2月1日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大5bp至33bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至30bp。

2月1日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持下行7bp至2.19%。

2. 欧债市场：

2月1日，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1bp至2.23%；法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、8bp、1bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.23	-1.00
	法国	2.65	-1.00
	意大利	3.73	-8.00
	西班牙	3.08	-1.00
	英国	3.75	-5.00

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2月1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	瀚霖国际有限公司	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