

## 年内首次降准落地，资金面整体均衡偏松；银行间主要利率债收益率走势有所分化

**【内容摘要】**2月5日，资金面整体均衡偏松；银行间主要利率债收益率走势有所分化，长债继续下行，中短债转而回调；青岛世园集团公告已清偿全部逾期债务；启迪控股已向美元债持有人提出初步重组提案，并进行多轮讨论；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍大幅上行，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

**【2024年首次降准落地】**2月5日起，央行降准0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元，拉开了2024年货币政策靠前发力的序幕。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%。

**【证监会召开走访上市公司工作推进会】**证监会2月5日消息，证监会2月4日召开走访上市公司工作推进会。会议通报了走访工作进展，交流了走访工作经验，研究了走访过程中企业反映的共性问题，并就证监局和沪深证券交易所更好配合地方政府做好下一步工作提出要求。会议强调，要增强工作合力，共同推动上市公司高质量发展和投资价值的提升。

**【山东潍坊：2023年争取上级转移支付303亿元】**2月5日，据大众网，关于潍坊市2023年预算执行情况和2024年预算草案的报告（摘要）提到，2023年争取新增专项债券规模居全省第三位，有力支持京沪高铁辅助通道津潍段、市人民医院急救综合楼等重点项目建设；争取上级转移支付303亿元。全力统筹资金资源，建立市级应急资金池，盘活园区等资源，有力保障债务接续；建立融资成本管控机制，大力压降高息债务，债务结构持续优化，融资成本明显降低；倾力改善融资环境，信用利差明显下降，有效修复信用、提振信心。

#### （二）国际要闻

**【美国 1 月 ISM 服务业意外升至四个月新高】**2 月 5 日，ISM 公布数据显示，美国服务业在经历了 2023 年底的接近停滞，1 月份显著反弹。美国 1 月 ISM 服务业指数 53.4，高于预期的 52，超过媒体调查的所有经济学家的预估，12 月前值为 50.5。1 月服务业 PMI 较上月上升 2.9 个点，单月升幅为一年来最大。重要分项指数方面：价格指数跳涨 7.3 个点，创 2012 年来最大涨幅，达到 64。衡量未来需求的新订单指数升至 55 的三个月高点，单月涨幅 2.2 个点。新订单分项指数在去年 9 月时录得 51.8，是全年的最低点。商业活动指数与 1 月持平，均位于 55.8，表明扩张继续。该分项指数在 ISM 制造业数据中对应于其工厂产出分项指数。就业指数单月大幅反弹 6.7 个点，回到 50.5 的扩张区域。服务业出口强劲，新出口指数从 50.4 显著上涨至 56.1。

### **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格收涨，NYMEX 天然气期货价格转跌】**2 月 5 日，WTI 3 月原油期货收涨 0.50 美元，涨幅 0.69%，报 72.78 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 0.66 美元，涨幅 0.85%，报 77.99 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌 1.01% 至 2.058 美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **(一) 公开市场操作**

2 月 5 日，央行公告称，为维护春节前流动性平稳，当日以利率招标方式开展了 1000 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 1.95%。Wind 数据显示，当日有 5000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 4000 亿元。

### **(二) 资金利率**

2 月 5 日，央行下调存款准备金率 0.5 个百分点，释放长期资金约 1 万亿元人民币，资金面整体均衡偏松。当日 DR001 下行 2.80bps 至 1.688%，DR007 上行 2.47bps 至 1.968%。

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	1.831	8.69
	R007	2.092	10.56
	DR001	1.688	-2.80
	DR007	1.968	2.47
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.680	-3.10
	Shibor:1W	1.946	-1.20
	Shibor:2W	2.194	8.50
	Shibor:1M	2.227	-1.20
	Shibor:3M	2.350	-1.30
	Shibor:6M	2.390	-0.60
	Shibor:9M	2.403	-0.30
	Shibor:1Y	2.416	-0.90
回购定盘利率	FR001	1.780	5.00
	FR007	1.931	-2.34
	FR014	2.400	25.00

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5日, 债市对降准信息消化充分而小幅调整, 银行间主要利率债收益率走势有所分化, 长债继续下行, 中短债转而回调。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 230012 收益率下行 0.65bps 至 2.4510%; 10年期国开债活跃券 220210 收益率下行 0.75bps 至 2.6125%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	2.1275	0.00
	3Y	230025	2.1800	1.50
	5Y	230022	2.2700	0.50
	7Y	230019	2.3975	0.25
	10Y	230012	2.4510	-0.65
	30Y	210014	2.6700	-0.50
国开债	1Y	200218	2.3950	0.00
	3Y	230203	2.3630	1.05
	5Y	230208	2.3600	0.90
	7Y	210210	2.5975	0.25
	10Y	220210	2.6125	-0.75

数据来源: iFinD, 东方金诚

## 2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

2月5日, 4只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “18海安动迁债02”跌超32%, “21金地04”跌超18%, “20万达01”跌超10%; “21金地01”涨超12%。

2月5日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20宿州城投债”跌超29%; “PR新平01”涨超16%。

#### 2. 信用债事件

- **青岛世园集团:** 公司公告, 1月24日公司披露逾期债务本金3.57亿元, 公司获得地方政府支持, 对逾期银行贷款进行积极协商解决, 目前已清偿全部逾期债务。
- **普洛斯控股:** 公司公告, “18GLPR1”回售金额710.88万元, 公司已足额支付回售部分本金及利息, 将于2月7日摘牌。
- **宏安地产:** 公司公告, 宏安地产间接全资附属公司于公开市场出售本金总额约为300万

美元华南城票据。

- **启迪控股**: 公司公告, 公司已向美元债持有人提出初步重组提案, 并进行多轮讨论。
- **天誉置业**: 公司公告, 有关委任联合临时清盘人及呈请, 百慕达最高法院商事法庭将呈请的聆讯押后至 6 月 7 日进行审理。
- **江苏裕丰旅游开发**: 据票交所披露, 江苏裕丰旅游开发公告, 2021 年 09 月 10 日至 2022 年 10 月 14 日, 公司承兑的 43 张商业汇票发生逾期, 共计 2185 万元, 系工作人员误将到期日登记错误, 目前均已结清, 不存在信用风险。
- **雅居乐集团**: 公司公告, 公司 1 月预售金额 23.9 亿元 同比降 62.89%。
- **中梁控股**: 公司公告, 1 月合约销售额约 20.1 亿元, 同比减少 45.08%。
- **远洋集团**: 公司公告, 1 月份协议销售额约 12 亿元, 同比下降 63.53%。
- **融创中国**: 公司公告, 1 月合同销售额约 37.6 亿元, 同比减少 47.99%
- **合生创展**: 公司公告, 1 月总合约销售金额约 12.86 亿元, 同比减少 3.09%。
- **金地集团**: 公司公告, 2024 年 1 月签约金额 55.1 亿元, 同比下降 40.25%。
- **保利发展**: 1 月合约销售额 203.2 亿元人民币, 同比减少 31.21%。

### (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 5 日, 权益市场震荡下挫, 千股跌停, 当日上证指数、深证成指分别收跌 1.02%、1.13%, 创业板指收涨 0.79%。当日, 两市成交额 8774 亿元, 北向资金当日净买入 12.11 元。当日, 申万一级行业大多下跌, 仅银行、食品饮料、煤炭收涨, 其中银行涨超 1%, 领涨市场; 下跌行业中, 传媒、环保跌逾 7%, 综合、社会服务、计算机跌逾 6%, 轻工制造、房地产、建筑装饰、商贸零售跌逾 5%。

【**转债市场主要指数小幅收跌**】 2 月 5 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、深证转债分别收跌 0.88%、0.69%、1.24%。当日, 转债市场成交额 394.67 亿元, 较前一交易日放量 18.60 亿元。转债市场个券多数下跌, 555 只个券中, 52 只上涨, 494 只下跌, 9 只持平。当日, 金诚转债涨超 3%, 金钟转债、九典转 02、山河转债涨超 2%; 下跌个券中, 帝欧转债、中装转 2、章鼓转债、广电转债跌逾 7%, 志特转债、新致转债、冻时转债、华统转债跌逾 6%。

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
金诚转债	3.10	3.65	有色金属	帝欧转债	-7.20	-10.04	轻工制造
金钟转债	2.21	-12.14	汽车	中装转2	-7.19	-9.88	建筑装饰
九典转02	2.10	4.69	医药生物	章鼓转债	-7.18	-10.04	机械设备
山河转债	2.01	-4.98	医药生物	广电转债	-7.17	-10.00	传媒
雅创转债	1.87	-14.93	电子	志特转债	-6.61	-19.16	建筑装饰

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 2月5日, 立昂转债、鹤21转债公告不下修转股价格; 佳禾转债公告不下修转股价格, 且在未来4个月(2024年2月4日至2024年6月5日)内, 若再次触发下修条款, 亦不提出下修方案; 健帆转债公告不下修转股价格, 且在未来12个月(2024年2月5日至2025年2月4日)内, 若再次触发下修条款, 亦不提出下修方案; 明电转债、飞凯转债、天阳转债、中能转债、宇瞳转债、百畅转债、上声转债、盟升转债、希望转债、盛路转债、信测转债、川恒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

2月5日, 各期限美债收益率普遍大幅上行。其中, 2年期美债收益率上行10bp至4.46%, 10年期美债收益率上行14bp至4.17%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.46	10.00
3Y	4.27	13.00
5Y	4.13	14.00
7Y	4.16	14.00
10Y	4.17	14.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月5日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄4bp至29bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至22bp。

2月5日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持上行6bp至2.27%。

## 2. 欧债市场

2月5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上行。其中，德国10年期国债收益率上行11bp至2.30%，法国、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行8bp、6bp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	2.30	11.00
	法国	2.82	8.00
	意大利	3.81	0.00
	西班牙	3.23	6.00
	英国	4.01	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2月5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	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-76.4	19.1
	3.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.9	-5.9
	3.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-1.0	-4.0
	1.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	84.8	0.5
	1.6	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	7.1	-2.7
	1.5	苏高新国际(BVI)有 限公司	SNDINT 2.7 12/14/23	3.0	2023-12-14	5.3	0.5
	1.3	安吉七彩灵峰乡村 旅游投资有限	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.9	-0.2
	1.3	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	7.2	-4.6
	1.2	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	5.6	-1.1
	1.1	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	5.5	-4.9
单日跌幅前 10	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.8 05/17/26	0.4	2026-5-17	10.9	-3.8
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.1 05/18/26	0.3	2026-5-18	10.6	-4.0
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 6.2 05/18/26	0.5	2026-5-18	5.1	-5.7
	-1.1	碧玺国际有限公司	LVGEM 7 08/22/24	0.0	2024-8-22	541.5	-2.0
	-1.5	蔚来汽车	NIO 3 ⅞ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-9.1
	-1.6	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	25.5	-8.4
	-1.8	碧桂园	COGARD 5 ⅞ 01/17/25	7.5	2025-1-17	501.0	-4.8
	-2.5	成都空港兴城投资 集团有限公司	SLSCCI 4 ½ 04/28/25	5.0	2025-4-28	6.8	0.2
-3.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	14.1	-5.5	
-5.2	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-5.9	-19.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理