

全国统一大市场建设指引正式公布；资金面维持宽松，债市整体回调

【内容摘要】 1月7日，资金面仍维持宽松态势；债市整体回调；转债市场跟随权益市场有所反弹，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央、国务院：支持符合条件的养老项目发行基础设施领域不动产投资信托基金】1月7日，《中共中央 国务院关于深化养老服务改革发展的意见》发布。意见部署了加快健全覆盖城乡的三级养老服务网络、贯通协调居家社区机构三类养老服务形态、构建养老服务事业产业发展三方协同机制、强化有力有效的养老服务要素保障等方面工作。《意见》提出，完善财政支持相关政策，中央预算内投资积极支持养老服务体系建设。通过地方政府专项债券等资金渠道，支持符合条件的养老服务基础设施建设，积极满足养老服务机构信贷融资需求。加大政府性融资担保、再担保机构对养老服务小微企业贷款担保支持力度。支持符合条件的养老项目发行基础设施领域不动产投资信托基金。拓展养老服务信托业务，推广包含长期护理责任、健康管理的商业健康保险产品。

【国办发促进政府投资基金高质量发展，鼓励发展创业投资类基金】国务院办公厅日前印发《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》。《指导意见》提出，优化产业投资类基金功能，鼓励发展创业投资类基金；建立健全容错机制，优化基金发展环境；规范基金退出管理，拓宽基金退出渠道，完善基金退出机制。

【全国统一大市场建设指引正式发布】1月7日，国家发展改革委对外发布《全国统一大市场建设指引（试行）》。同日，国家发展改革委召开专题新闻发布会，介绍统一大市场建设有关情况，并答记者问。《指引》提到，各地区不得利用行政、刑事手段违法干预经济纠纷、侵害经营主体权益，不得超权限、超范围、超数额、超时限查封、扣押、冻结经营主体财产，不得违法开展异地执法或实行异地管辖，依法防止和纠正逐利性执法司法活动。各地区、各部门要严格落实“全国一张清单”管理模式。地方依法设定的市场准入管理措施，要全部列入全国统一的市场准入负面清单管理。有关部门要健全统一规范的人力资源市场体系，完善就业公共服

务体系，建设全国就业公共服务平台，健全全国统一的社保公共服务平台，全面取消在就业地参保户籍限制，完善社保关系转移接续政策。

（二）国际要闻

【美国 12 月 ISM 服务业指数超预期反弹至 54.1，价格指数创 2023 年初以来新高】1 月 7 日周二，ISM 公布的数据显示，美国 12 月 ISM 服务业 PMI 指数好于预期。数据表明，美国 12 月服务业增长加快，商业活动走强。美国 12 月 ISM 服务业 PMI 为 54.1，预期 53.5，11 月前值为 52.1。重要分项指数方面：衡量原材料和服务业支付价格的指标上升 6.2 个点至 64.4；新订单指标上升 0.5 点至 54.2，与 2024 年均值一致；新出口订单微升 0.5 个点，达到 50.1；商业活动指标跳升至 58.2 的三个月高位；就业指标为 51.4，较 11 月略下跌 0.1 个点；供应商交货时间放缓，该指数上涨至 52.5，回到 50 大关上方；库存指标升至 49.4，仍处于萎缩区间，表明库存仍在下降，但下降速度明显减缓。分析称，PMI 数据的成本指标加速上涨，正值美联储决策者们对降息采取了更为谨慎的态度之际。商业活动回暖和订单增加均表明需求强劲，说明美国经济在第四季度末仍然保持稳固基础。

【美国 11 月 JOLTS 职位空缺 809.8 万人，大超预期，创六个月新高】1 月 7 日，美国劳工统计局公布报告显示，美国 11 月 JOLTS 职位空缺 809.8 万人，预期 774 万人，10 月前值从 774.4 万人上修至 780 万人。分行业来看，JOLTS 就业岗位的增加几乎完全是由专业和商业服务以及金融和保险业的职位空缺所带动的。其中，专业和商业服务接近两年来的最高水平。11 月职位空缺与失业人数之比为 1.1，较 10 月略有增加。该比例在新冠疫情前为 1.2，目前已经略低于疫情前的水平。11 月自主离职率降至 1.9%，创下疫情初期以来的最低水平。裁员人数相对保持在较低水平不变。11 月招聘数下滑 12.5 万人，跌至 526.9 万人，达到 2020 年 4 月以来的最低水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气期货价格收跌】 1 月 7 日，WTI 2 月原油期货收涨 0.94%，报 74.25 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 0.98%，报 77.05 美元/桶；COMEX 2 月黄金期货收涨 0.68%，报 2665.4 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 7.09%至 3.449 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

1月7日，央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，当日以固定利率、数量招标方式开展了71亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有1577亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金1506亿元。

(二) 资金利率

1月7日，尽管央行公开市场持续净回笼，但资金面仍维持宽松态势。当日DR001上行3.52bp至1.483%，DR007下行5.35bp至1.559%。

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	1.545	1.87
	R007	1.593	-6.49
	DR001	1.483	3.52
	DR007	1.559	-5.35
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.483	2.90
	Shibor:1W	1.541	-5.50
	Shibor:2W	1.616	-2.30
	Shibor:1M	1.641	-0.50
	Shibor:3M	1.655	-0.80
	Shibor:6M	1.667	-0.55
	Shibor:9M	1.676	-0.60
	Shibor:1Y	1.685	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.550	2.00
	FR007	1.600	-7.00
	FR014	1.600	-10.00

数据来源：Wind，东方金诚

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

1月7日，近期人民币汇率贬值压力加大，令市场宽松预期有所减弱，加之受有关监管约谈和指导力度加大的传闻影响，止盈盘涌现，债市整体回调。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行1.75bp至1.6075%，10年期国开债活跃券240215收益率上行1.75bp至1.6550%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.0000	2.00
	3Y	240016	1.1450	3.75
	5Y	240014	1.3575	3.25
	7Y	240018	1.5125	2.25
	10Y	240011	1.6075	1.75
	30Y	2400006	1.8700	3.25
国开债	1Y	200208	1.3200	5.00
	3Y	09240202	1.4500	3.00
	5Y	240208	1.4575	3.55
	7Y	210210	1.6000	2.00
	10Y	240215	1.6550	1.75

数据来源：Wind，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
25贴现国开02	180D	60	1.0395	3.16	2.68
25国开05(增发)	10Y	180	1.5462	2.82	2.29
24农发清发32(增发3)	2Y	70	1.2926	4.24	4.75
24农发清发17(增发11)	7Y	50	1.5693	3.66	5.17

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月7日，3只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地03”跌超51%，“H1融创03”跌超54%，“H1碧地02”跌超57%。

2. 信用债事件

- **金融街**：公司公告，公司与世茂、金科合资公司重庆科世金银行借款逾期，未清偿本息余额 1.3 亿元，本公司已按股权比 33%履行担保责任。
- **扬州绿产**：召集人南京银行公告，“24 扬州绿产 CP001”持有人会议召开，提前兑付议案未生效，因反对票数占总表决权的 52%。
- **汝城顺兴投资开发**：公司公告，拟于 1 月 14 日召开“PR 顺兴 01”持有人会议，审议提前兑付议案。
- **红河发展集团**：云南证监局披露，对红河发展集团取出具警示函措施的决定，因其存在募集资金管理不规范等问题。
- **内江投资控股**：四川证监局披露，内江投资控股被出具警示函，因 2.969 亿元债券募集资金违规转借他人。
- **昆明产投**：公司公告，公司近日收到云南证监局出具的警示函，因公司存在非市场化发债、信息披露不及时等问题。
- **普利制药**：中证鹏元将海南普利制药公司主体及“普利转债”信用等级由 A 下调至 BBB+，评级展望下调至负面。
- **金地集团**：公司公告，12 月实现签约金额 52.7 亿元，同比下降 49.39%；2024 年累计实现签约金额 685.1 亿元，同比下降 55.39%。
- **雅居乐集团**：公司公告，12 月预售金额合计 7.5 亿元，同比减少 77.74%；2024 年预售金额合计 155.1 亿元，同比减少 65.76%。
- **中国海外发展**：公司公告，12 月实现合约物业销售金额 402.26 亿元，同比上升 76.6%；2024 年度累计合约物业销售额约 3106.91 亿元，同比上升 0.3%。
- **旭辉控股集团**：公司公告，12 月取得合同销售金额 24 亿元，同比下降 55.06%；2024 年度累计合同销售金额约 336.8 亿元，同比下降 51.89%。

(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 7 日，A 股低开下探后震荡回升，券商与四大行对指数贡献明显，微盘股也显现弹性，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.71%、1.14%、0.70%，

全天成交额 1.09 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，电子涨超 4%，综合涨超 3%、通信、计算机、有色金属涨超 2%；下跌行业中，医药生物、煤炭跌逾 1%，公用事业跌幅较小。

【转债市场主要指数跟随收涨】 1月7日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.79%、0.63%、1.03%。当日，转债市场成交额 529.03 亿元，较前一交易日放量 47.69 亿元。转债市场个券多数上涨，504 支转债中，472 支上涨，26 支下跌，6 支持平。当日上涨个券中，迪贝转债涨超 9%，天创转债、精达转债、卡倍转 02 涨超 6%；下跌个券中，普利转债跌停 20%，伟隆转债跌逾 19%，。

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
迪贝转债	9.40	10.02	电力设备	普利转债	-20.00	-19.95	医药生物
天创转债	6.66	0.89	纺织服饰	伟隆转债	-19.97	4.19	机械设备
精达转债	6.49	4.14	电力设备	亚药转债	-3.16	1.27	医药生物
卡倍转02	6.20	6.84	汽车	起步转债	-2.64	-2.15	纺织服饰
天源转债	5.37	5.48	环保	大秦转债	-1.01	-0.91	交通运输

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（1月9日），渝水转债即将开启网上申购，华医转债即将上市。
- 1月7日，开润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7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 2bp 至 4.30%，10年期美债收益率上行 5bp 至 4.67%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.30	2.00
3Y	4.33	3.00
5Y	4.46	4.00
7Y	4.57	5.00
10Y	4.67	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月7日, 2/10年期美债收益率利差扩大3bp至37bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至45bp。

1月7日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行4bp至2.38%。

2. 欧债市场

1月7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4bp至2.49%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、6bp、3bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.49	4.00
	法国	3.30	4.00
	意大利	3.63	6.00
	西班牙	3.14	3.00
	英国	4.68	7.00

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7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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理