

央行发布 2024 年金融数据；债市大幅回暖

【内容摘要】 1 月 14 日，资金面继续收紧，直到午后有所缓和；债市大幅回暖；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行发布 2024 年金融数据】 1 月 14 日，央行发布数据显示，2024 年 12 月末，M2 同比增长 7.3%，增速较上月末加快 0.2 个百分点；12 月末 M1 同比下降 1.4%，降幅较上月末收窄 2.3 个百分点；12 月新增人民币贷款 9900 亿，同比少增 1800 亿；12 月新增社会融资规模为 28575 亿，同比多增 9249 亿。2024 年全年，人民币贷款增加 18.09 万亿元，较 2023 年大幅少增 4.66 万亿；社会融资规模增量累计为 32.26 万亿元，比上年少 3.32 万亿元。

【央行：进一步降低社会综合融资成本，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定】 国务院新闻办公室 1 月 14 日举行新闻发布会，央行副行长宣昌能表示，2025 年将落实好适度宽松的货币政策。下阶段，央行将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，支持实现全年经济社会发展目标。进一步完善两项支持资本市场稳定发展的货币政策工具设计和制度安排，不断提升工具使用的便利性。综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕，保证宽松的社会融资环境。强化利率政策执行，在保持金融业健康经营基础上，进一步降低社会综合融资成本。科学运用好结构性货币政策工具，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。继续综合采取措施，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。为实现社会综合融资成本下降的目标，央行将综合施策，扩展利率政策空间。今年将进一步降低银行整体的负债成本，缓解银行净息差压力，更好平衡银行业资产负债表的健康性和实体经济融资成本下降之间的关系。加快补充银行资本金。财政部近期已明确将通过发行特别国债，支持大型银行补充资本，地方政府专项债也是中小银行资本金的重要渠道，这也是发挥财政和货币政策合力的重要体现。

【央行：投资国债并非没有风险，央行暂停国债买入是为避免市场波动】 国务院新闻办公室 1

月 14 日举行新闻发布会，央行货币政策司司长邹澜表示，由于长期国债票面利率是固定的，市场预期利率的变动会造成二级市场交易价格的波动，有时波动还会比较大，所以投资国债并非没有风险。央行尊重市场，尊重每一个自担风险、自主决策市场参与者的选择，也高度重视国债收益率变化所反映的市场信息。考虑到中国债券市场发展的时间还比较短，上世纪 90 年代以后，没有经历过大的波折，不是所有的投资者、管理者、尤其是社会公众，都熟悉政府债券高投资回报背后隐藏的市场价格风险。因此，央行加强了宏观审慎管理，多次提示风险，强化市场监管，并且在一级市场发行较少的时间段，暂停在二级市场买入操作，转而使用其他工具投放流动性，这样能够避免影响投资者的配置需要，加剧供需矛盾和市场波动，目的就是希望市场能够行稳致远。

（二）国际要闻

【美国 12 月 PPI 增长低于预期，环比增速放缓至 0.2%】1 月 14 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 12 月 PPI 同比上涨 3.3%，为 2023 年 2 月以来最高，高于 11 月的 3%，低于预期值 3.5%；不包括食品和能源的核心 PPI 同比上涨 3.5%，为 2023 年 2 月以来最高，高于 11 月的 3.4%，低于预期值 3.8%。12 月 PPI 环比上涨 0.2%，低于 11 月 0.4% 的涨幅，也低于预期值 0.4%；不包括食品和能源的核心 PPI 环比 0%，低于经济学家预期的 0.3% 和前值 0.2%；不包括食品、能源和贸易服务的 PPI 环比上涨 0.1%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格转涨】1 月 14 日，WTI 2 月原油期货收跌 1.67%，报 77.50 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收跌 1.34%，报 79.92 美元/桶；COMEX 2 月黄金期货收涨 0.14%，报 2682.3 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 0.89% 至 3.967 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 14 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 550 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 71 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 479 亿元。

（二）资金利率

1月14日，央行公开市场虽然连续两日净投放，但税期临近，资金面继续收紧，直到午后有所缓和，但主要回购利率仍上行。当日DR001上行9.81bp至1.966%，R007上行27.49bp至2.297%。

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	2.542	50.22
	R007	2.582	47.81
	DR001	1.966	9.81
	DR007	2.297	27.49
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.965	14.20
	Shibor:1W	2.162	20.20
	Shibor:2W	2.212	29.60
	Shibor:1M	1.662	1.30
	Shibor:3M	1.658	1.00
	Shibor:6M	1.669	0.70
	Shibor:9M	1.679	1.10
	Shibor:1Y	1.686	1.10
回购定盘利率	FR001	2.100	5.00
	FR007	2.400	30.00
	FR014	2.300	30.00

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14日，资金面午后转松，加之央行在发布会上解释暂停国债买入操作，对当前国债表现论调偏中性，市场对监管担忧减弱，债市大幅回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行3.50bp至1.6100%，10年期国开债活跃券240215收益率下行3.00bp至1.6475%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259901	1.4000	0.00
	3Y	240010	1.2700	-1.00
	5Y	240014	1.3950	-5.50
	7Y	240018	1.5250	-4.00
	10Y	240011	1.6100	-3.50
	30Y	2400006	1.8600	-4.00
国开债	1Y	230202	1.4300	-3.00
	3Y	220208	1.4800	-6.00
	5Y	240208	1.4800	-5.50
	7Y	200205	1.5650	-3.50
	10Y	240215	1.6475	-3.00

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国开05(增3)	10Y	170	1.6194	2.18	1.11
25付息国债01	1Y	1170	-	2.53	1.8385
25付息国债02	30Y	300	-	3.56	3.274
24农发清发32(增发4)	2Y	70	1.3953	3.81	1.14
24农发清发17(增发12)	7Y	50	1.6219	3.01	1.07

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月14日, 9只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科05”“22万科02”跌超16%, “H1碧地02”跌超74%; “20万科06”涨超11%, “22万科07”“20万科08”涨超13%, “21万科02”涨超21%, “22万科06”涨超35%, “21宝龙MTN001”涨超74%。

2. 信用债事件

- **碧桂园服务:**公司公告, 拟对非全资附属公司碧桂园满国环境科技集团有限公司计提约8-11亿元的商誉及其他无形资产减值准备。

- **金科股份**：公司公告，已收到 18 家重整投资人全部足额履约保证金。
- **荆门城建**：公司公告，由于融资计划调整，决定取消发行“25 荆门城建 MTN001A”。
- **永辉超市**：公司公告，预计 2024 年净亏损 14 亿元，主因零售行业整体挑战导致公司客流和客单承压。此外，公司预计将计提长期资产减值 2 亿元左右。
- **华润置地**：公司公告，2024 年累计合同销售金额约 2611 亿元，同比减少 15%。
- **日照岚山城建**：公司公告，截至 24 年末公司票据逾期余额约 1.85 亿元，目前正积极协商处理。
- **泛海控股**：公司公告，控股股东中国泛海控股集团所持有的部分公司将被司法拍卖。本次将被拍卖股份 80493.39 万股，占公司总股本的比例为 15.49%。

(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 14 日，A 股推土机式拉升，不足 50 个股收跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 2.43%、3.77%、4.71%，全天成交额 1.37 万亿元。当日，申万一级行业全线上涨，计算机涨超 6%，传媒、机械设备涨超 5%，居于前列；银行、煤炭、石油石化、有色金属、公用事业涨幅不足 1%，居于末位。

【转债市场主要指数跟随收涨】 1 月 14 日，转债市场跟随权益市场放量上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 1.05%、0.87%、1.36%。当日，转债市场成交额 626.62 亿元，较前一交易日放量 209.75 亿元。转债市场个券多数上涨，505 支转债中，473 支上涨，22 支下跌，10 支持平。当日上涨个券中，集智转债涨超 11%，宏图转债、英博转债涨超 8%；下跌个券中，松原转债、精达转债跌逾 1%。

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
集智转债	11.76	19.99	机械设备	松原转债	-1.30	5.58	汽车
宏图转债	8.34	6.17	计算机	精达转债	-1.13	5.28	电力设备
英博转债	8.01	12.96	汽车	合顺转债	-0.92	5.03	基础化工
湘泵转债	7.50	8.19	汽车	天创转债	-0.86	3.68	纺织服饰
航宇转债	6.76	5.50	国防军工	艾录转债	-0.78	0.16	轻工制造

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 1月14日，宏图转债公告董事会提议下修转股价格；金23转债公告不下修转股价格；开润转债公告不下修转股价格，且未来2个月（2025年1月14日至2025年3月13日）若再次触发下修条款，亦不选择下修；盛虹转债公告不下修转股价格，且未来3个月（2025年1月14日至2025年4月13日）若再次触发下修条款，亦不选择下修；雪榕转债、联创转债、蓝帆转债、首华转债、高测转债、三羊转债、赫达转债、隆22转债、设研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14日，受当日公布的美国PPI数据不及预期影响，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行3bp至4.37%，10年期美债收益率下行1bp至4.78%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.37	-3.00
3Y	4.46	-3.00
5Y	4.59	-2.00
7Y	4.70	-1.00
10Y	4.78	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月14日，2/10年期美债收益率利差扩大2bp至41bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至39bp。

1月14日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.44%。

2. 欧债市场：

1月14日，除英国10年期国债收益率下行1bp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3bp至2.62%，法国、意大利、西班牙、10年期国债收益率分别上行2bp、2bp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	2.62	3.00
	法国	3.47	2.00
	意大利	3.84	2.00
	西班牙	3.33	3.00
	英国	4.88	-1.00

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14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 ¾ 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 ½ 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