

## 资金面仍偏紧；债市整体走弱

**【内容摘要】** 1月15日，资金面仍偏紧，隔夜资金价格一度飙升至8%；债市整体走弱；转债市场继续上扬，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍大幅下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【国家发改委等部门发文完善数据流通安全治理，严厉打击出售数据黑灰产业】** 1月15日，国家发改委等6部门印发《关于完善数据流通安全治理 更好促进数据要素市场化价值化的实施方案》，提出到2027年底，规则明晰、产业繁荣、多方协同的数据流通安全治理体系基本构建，数据合规高效流通机制更加完善，治理效能显著提升，为繁荣数据市场、释放数据价值提供坚强保障。《实施方案》指出，防范数据滥用风险。依法严厉打击非法获取、出售或提供数据的黑灰产业，加强敏感个人信息保护，限制超出授权范围使用个人信息。依法依规惩处利用数据开展垄断、不正当竞争等行为，维护各方主体权益和市场公平竞争秩序。

**【国务院规范中介机构服务行为，推动公开发行股票业务收费标准更加公开公正透明】** 国务院总理李强日前签署第798号国务院令，公布《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定》，自2月15日起施行。《规定》共19条，明确中介机构执业规范、中介机构的收费原则和监管措施。《规定》强调，证券监督管理、财政、司法行政等部门应当加强信息沟通和协调配合，按照职责分工，依法对中介机构执业行为加强监管；必要时可以采取联合现场检查等措施，依法查处违法违规行为。

**【五部门明确三类数码产品补贴标准】** 商务部网站1月15日消息，商务部等五部门办公厅印发的《手机、平板、智能手表（手环）购新补贴实施方案》明确，个人消费者购买手机、平板、智能手表（手环）3类数码产品（单件销售价格不超过6000元），可享受购新补贴。每人每类可补贴1件，每件补贴比例为减去生产、流通环节及移动运营商所有优惠后最终销售价格的15%，每件最高不超过500元。

**【商务部：着力稳外贸稳外资扩消费，扩大高水平对外开放】** 1月15日，国新办举行“中国

经济高质量发展成效”系列新闻发布会，介绍商务工作服务高质量发展有关情况。商务部国际贸易谈判副代表李詠箴表示，2025 年是“十四五”规划收官之年。商务部将深入贯彻落实中央经济工作会议的部署，着力稳外贸稳外资扩消费，扩大高水平对外开放，以商务高质量发展的实际成效，为推动经济持续回升向好作出新的贡献。

## （二）国际要闻

**【美国 12 月 CPI 同比增长 2.9%符合预期，核心 CPI 意外降温】**1 月 15 日，美国劳工统计局公布的数据显示：12 月 CPI 同比上涨 2.9%，预期值 2.9%，前值 2.7%。这是去年 7 月以来的最高水平。12 月核心 CPI 同比上涨 3.2%，低于预期的 3.3%，前值为 3.3%。12 月 CPI 环比上涨 0.4%符合预期，前值为 0.3%，其中 40%以上的涨幅来自能源。12 月核心 CPI 环比上涨 0.2%，低于预期值和前值的 0.3%，此前核心 CPI 已连续四个月环比上涨 0.3%。美联储最看中的 CPI 指标——超级核心 CPI 环比上涨 0.28%，年度通胀速度放缓至 4.17%。分类别看，12 月酒店住宿价格下降、医疗服务增长幅度较小、以及租金涨幅相对温和，有助于抑制当月的通胀数据。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格继续上涨】** 1 月 15 日，WTI 2 月原油期货收涨 3.28%，报 80.04 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 2.64%，报 82.03 美元/桶；COMEX 2 月黄金期货收涨 1.3%，报 2717.8 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 4.23%至 4.135 美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

1 月 15 日，央行公告称，为对冲 MLF 到期、税期高峰、春节前现金投放等因素的影响，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 9595 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 11 亿元逆回购和 9950 亿元 MLF 到期，因此单日净回笼资金 366 亿元。

## （二）资金利率

1月15日，适逢MLF到期和税期等，央行公开市场加大力度投放，但资金面仍偏紧，隔夜资金价格一度飙升至8%。当日DR001下行10.33bp至1.862%，R007下行6.07bp至2.237%。

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	2.730	18.76
	R007	2.691	10.95
	DR001	1.862	-10.33
	DR007	2.237	-6.07
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.832	-13.30
	Shibor:1W	2.117	-4.50
	Shibor:2W	2.311	9.90
	Shibor:1M	1.668	0.60
	Shibor:3M	1.667	0.85
	Shibor:6M	1.676	0.70
	Shibor:9M	1.682	0.30
	Shibor:1Y	1.691	0.45
回购定盘利率	FR001	2.000	-10.00
	FR007	2.450	5.00
	FR014	2.500	20.00

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15日，早盘市场多头情绪延续，债市继续走强，但随着午后资金面依然偏紧，债市转而走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行0.75bp至1.6175%，10年期国开债活跃券240215收益率上行0.25bp至1.6500%。

	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	240016	1.2750	0.50
	5Y	240020	1.4000	0.00
	7Y	240018	1.5275	0.25
	10Y	240011	1.6175	0.75
	30Y	240006	1.8625	0.25
国开债	1Y	230202	1.4800	5.00
	3Y	220208	1.4900	1.00
	5Y	240208	1.4900	1.00
	7Y	200205	1.5550	-1.00
	10Y	240215	1.6500	0.25

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贴现国债05	91D	550.2	1.2997	2.10	3.1236
25贴现国债04	182D	551.6	1.3223	2.27	4.2837
25农发01(增发)	1.074Y	130	1.3171	2.23	40
25农发10(增发)	10Y	150	1.6876	2.55	3.3295

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

1月15日, 16只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科06”跌超10%, “22万科GN001”跌超13%, “22万科04” “20万科04”跌超14%, “22万科07”跌超15%, “20万科06”跌超20%, “22万科MTN005”跌超22%, “22万科MTN004”跌超24%, “23万科MTN004”跌超34%; “20万科02”涨超11%, “22万科05”涨超18%, “21万科04”涨超20%, “22万科02”涨超29%, “21万科02” “20万科08”涨超37%, “H1碧地03”涨超66%。

#### 2. 信用债事件

- **金科股份:** 公司公告, 更换2家财务投资人并签署重整投资协议。

- **昆明新都投资**: 公司公告, 因建筑工程合同纠纷公司被列为失信被执行人, 执行金额 67.1 万元, 申请人为广西建工集团。
- **河南新惠建投**: 上交所债券业务中心公告, 河南新惠建投因违规使用私募债“21 新惠 03”、“21 新惠 04”募资, 予以书面警示。
- **武汉当代集团**: 武汉天盈投资公告, 当代集团重整案第二次债权人会议拟于 1 月 27 日召开。
- **泰禾集团**: 北京科技园建设公告, 因公司股东泰禾集团与西部信托合同纠纷, 西部信托向法院申请以物抵债, 所持北京科技园建设 17.45% 股权过户给西部信托。
- **中核华兴**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 核工华兴 MTN001 (科创票据) ”。
- **重庆涪陵国投**: 公司公告, 综合考虑簿记建档发行情况, 取消发行“25 涪陵国资 MTN001A”, 全额发行“25 涪陵国资 MTN001B”。
- **越秀资本**: 公司公告, 鉴于近期市场变化, 取消发行“25 越秀资本 MTN001A”、“25 越秀资本 MTN001B”。
- **正兴隆房地产**: 中证鹏元终止对正兴隆房地产主体及“21 绿景 01”、“21 绿景 02”的信用评级。
- **张家界旅游**: 公司公告, 公司预重整期间延长三个月至 4 月 16 日。
- **郑州二七投资控股**: 公司公告, 公司承兑逾期的 6 张商票 (合计 270 万元) 均已结清。
- **碧桂园**: 公司公告, 2023 年集团实现总收入约 4010 亿元, 同比减少 6.8%, 税前亏损约 1673 亿元。2024 上半年集团实现总收入约 1021 亿元, 同比减少 54.9%; 税前亏损 108 亿元。

### (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 15 日, A 股缩量回调, 小红书概念逆势火爆, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.43%、1.03%、1.82%, 全天成交额 1.21 万亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 上涨行业中, 传媒涨超 1%, 银行、社会服务、商贸零售、纺织服饰涨幅较小; 下跌行业中, 综合跌逾 3%, 国防军工、有色金属、医药生物、通信跌逾 1%。

**【转债市场主要指数集体收涨】** 1月15日，转债市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.22%、0.26%、0.13%。当日，转债市场成交额465.86亿元，较前一交易日缩量160.76亿元。转债市场个券多数上涨，505支转债中，284支上涨，208支下跌，13支持平。当日上涨个券中，天源转债涨超7%，亚泰转债涨超6%，中装转2、福新转债、灵康转债涨超4%；下跌个券中，耐普转债、迪贝转债跌逾4%，濮耐转债跌逾3%。

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
天源转债	7.12	4.48	环保	耐普转债	-4.34	-1.24	机械设备
亚泰转债	6.32	9.96	建筑装饰	迪贝转债	-4.14	-1.37	电力设备
中装转2	4.70	4.92	建筑装饰	濮耐转债	-3.52	-4.64	建筑材料
福新转债	4.33	-0.37	基础化工	合顺转债	-2.82	0.27	基础化工
灵康转债	4.17	3.73	医药生物	集智转债	-2.68	-1.77	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 1月15日，再22转债公告将转股价格由5.91元/股下修至4.25元/股；浙建转债公告不下修转股价格；国投转债、海能转债、立讯转债、楚天转债、强联转债、火星转债、永02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15日，当日公布的美国12月核心CPI数据意外降温，推动各期限美债收益率普遍大幅下行。其中，2年期美债收益率下行10bp至4.27%，10年期美债收益率下行12bp至4.7866%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.27	-10.00
3Y	4.34	-12.00
5Y	4.45	-14.00
7Y	4.55	-15.00
10Y	4.66	-12.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月15日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至39bp；5/30年期美债收益率利差扩大4bp至

43bp。

1月15日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.42%。

## 2. 欧债市场

1月15日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅下行。其中，德国10年期国债收益率下行9bp至2.53%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行12bp、15bp、12bp和15bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.53	-9.00
	法国	3.35	-12.00
	意大利	3.69	-15.00
	西班牙	3.20	-12.00
	英国	4.73	-15.00

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15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	2.9	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 02/24/30	7.0	2030-2-24	7.9	5.6
	2.9	华融金融股份有限公司(2020)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	7.9	5.6
	2.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 5 ½ 04/27/47	2.0	2047-4-27	8.3	4.3
	2.3	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	10.5	7.0
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ¼ PERP	2.5	永续债	12.0	1.1
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.1	7.6
	1.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.7	5.1
	1.9	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	8.8	3.6
	1.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4 ¼ 11/07/27	11.0	2027-11-7	10.0	7.7
	1.5	华融金融有限公司	HRINTH 4 ¾ 06/03/26	9.0	2026-6-3	10.7	6.2
单日跌幅前 10	-1.6	国瑞健康	GUOPRO 14 ¼ 01/25/24	0.1	2024-1-25	3213.9	0.8
	-1.7	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 5 ½ 10/09/23	1.5	2023-10-9	49.9	-1.4
	-1.8	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	22.0	2031-1-31	5.1	-5.7
	-1.9	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	541.5	-2.0
	-2.4	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 9.8 02/24/25	2.2	2025-2-24	10.7	-1.6
	-2.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.0	9.0
	-3.5	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	289.7	-4.0
	-3.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	1.6	-10.0
	-4.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.7	2.2
	-7.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	9.9

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理