

1月20日起实施手机等数码产品购新补贴；资金面仍偏紧，债市震荡走弱

【内容摘要】 1月16日，资金面仍偏紧；债市主要跟随资金面波动而变化，全天震荡走弱；转债市场有所下行，转债个券多数下跌；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

【商务部详解手机等购新补贴政策】1月16日，商务部召开手机等数码产品购新补贴组织实施工作专题新闻发布会。商务部流通发展司司长李佳路介绍，根据目前工作调度情况，全国各地将从1月20日开始陆续实施手机等数码产品购新补贴。

【央行：截至2024年末境外机构持有银行间市场债券4.16万亿元】1月16日，央行上海总部发布的2024年12月境外机构投资银行间债券市场简报显示，截至2024年末，境外机构持有银行间市场债券4.16万亿元，约占银行间债券市场总托管量的2.7%。从券种看，境外机构持有国债2.06万亿元，占比49.5%；持有同业存单1.04万亿元，占比25.0%；持有政策性金融债0.88万亿元，占比21.2%。

【财政部督促注册会计师协会加强自律监督】财政部近日印发《关于进一步加强注册会计师协会自律监督工作的意见》。《自律监督意见》指出，综合治理不正当低价竞争。加强会计师事务所审计项目收费信息报备的监测，探索开展审计报告报备情况核查，引导会计师事务所根据自身执业能力承接业务，督促完善服务定价机制，建立与工作量、业务风险和服务质量相匹配的服务收费机制，项目收费水平原则上不应低于执行职业准则规定必要程序所需的成本，进一步遏制不正当低价竞争，防止“内卷式”恶性竞争。

【2025年经济学家问卷调查显示，预期今年经济增速不低于4.8%，建议支持居民增收减负】近期，证券时报发起“时报经济眼：2025年经济学家问卷调查”。本问卷邀请受访经济学家预测2024年全年经济增速，展望2025年经济运行，建言新一年宏观经济政策。调查结果显示，受访经济学家普遍看好中国实现2024年全年5%左右的预期增长目标，预计2025年上半年中国经济保持适度增长，全年增速不低于4.8%。多数受访者认为，新的一年，我国价格水

平偏低状况将适当缓解，外部环境的不确定性对中国出口的影响可控，债市、汇市将保持震荡走势。受访者建议，新的一年，应完善居民增收减负政策，优化支持“两新”政策举措，增加保障性住房供给。

（二）国际要闻

【美国12月零售销售环比不及预期】1月16日，美国商务部公布的数据显示，美国12月零售销售环比上涨0.4%，低于预期的0.6%，前值为0.7%，主要受建筑材料和食品服务拖累。不过，报告中的13个类别中有10个出现增长，其中汽车销售额继续大增，表明消费者对假期季的需求依然强劲。除汽车与汽油的零售环比上涨0.3%，预期值0.4%，前值0.2%。除汽车外的零售值环比上涨0.4%，预期值0.5%，前值0.2%。不包括食品服务、汽车经销商、建筑材料商店和加油站的控制组销售额（用于政府计算国内生产总值的商品支出）在12月增长了0.7%，为三个月来最高。分析认为，这一数字高于预期，是消费者领域的积极信号，显示消费者仍在增加支出，主要是为了支付由于通胀而上涨的商品价格。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格继续上涨】1月16日，WTI 2月原油期货收跌1.36美元，跌幅1.70%，报78.68美元/桶；布伦特3月原油期货收跌0.74美元，跌幅0.90%，报81.29美元/桶；COMEX黄金期货涨1.03%，报2745.70美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨3.53%至4.281美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

1月16日，央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，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3405亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有41亿元逆回购到期，因此单日净投放资金3364亿元。

（二）资金利率

1月16日，央行公开市场继续净投放，但资金面仍偏紧，利率继续高企，直到午后有所缓和。当日 DR001 下行 0.38bp 至 1.859%，R007 上行 10.26bp 至 2.339%。

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	3.938	120.78
	R007	4.189	149.81
	DR001	1.859	-0.38
	DR007	2.339	10.26
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.833	0.10
	Shibor:1W	2.192	7.50
	Shibor:2W	2.673	36.20
	Shibor:1M	1.681	1.30
	Shibor:3M	1.674	0.75
	Shibor:6M	1.682	0.60
	Shibor:9M	1.689	0.72
	Shibor:1Y	1.694	0.35
回购定盘利率	FR001	2.200	20.00
	FR007	3.300	85.00
	FR014	2.849	34.90

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16日，债市主要跟随资金面波动而变化，全天震荡走弱。早盘资金面继续收紧，债市延续弱势，而午后资金面有所缓和，债市小幅回暖。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 1.6250%，10年期国开债活跃券 240215 收益率上行 0.75bp 至 1.6575%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259903	1.4500	5.00
	3Y	200017	1.2000	0.50
	5Y	240014	1.4075	0.25
	7Y	240018	1.5390	1.15
	10Y	240011	1.6250	0.75
	30Y	2400006	1.8650	0.25
国开债	1Y	230202	1.5000	2.00
	3Y	220208	1.5100	2.00
	5Y	240208	1.5050	1.50
	7Y	200205	1.5750	2.00
	10Y	240215	1.6575	0.75

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
24国开清发03(增发14)	3Y	70	1.4297	2.93	1.1
24国开清发01(增发31)	7Y	50	1.5806	3.13	1.61
24进出13(增14)	3Y	50	1.4549	3.37	1.4286
24进出15(增8)	5Y	60	1.5156	2.77	5.4722
24进出11(增15)	10Y	70	1.6703	2.78	1.0383
25国开05(增4)	10Y	140	1.6116	2.95	2.29

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月16日, 15只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“20万科08”跌超10%, “22万科04”跌超11%, “22万科02”跌超14%, “20万科02” “21万科06”跌超17%, “21万科04”跌超20%, “22万科MTN005”跌超22%, “20万科06”跌超24%, “22万科GN001”跌超29%, “21万科02”跌超31%, “22万科GN003”跌超36%; “20万科04” “22万科07”涨超27%, “22万科05”涨超28%, “22万科06”涨超32%。

2. 信用债事件

- **阳煤化工**：公司公告，法院裁定受理平原财金对平原化工破产清算申请。
- **上海杨浦科创集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“25 杨浦科创 MTN001”。
- **湖南高速公路**：公司公告，由于市场波动较大，再次取消发行“25 湘高速 CP001”。
- **中国中车集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“25 中车集 SCP001”。
- **洪山国资**：联合资信终止对洪山国资集团主体及“23 洪山国投 MTN001”债项信用评级。
- **际华集团**：召集人瑞银证券公告，“20 际华 01”债券持有人会议未能有效召开，因有权出席本次会议的债券持有人未按通知要求进行会议登记和投票。
- **山东水泊梁山城投**：公司公告，公司被强制执行金额 1719.12 万元，涉及梁山环城水系公司 PPP 项目工程建设投资纠纷案。
- **江苏高淳经开**：公司公告，公司承兑逾期的 5 张商票（合计 1 亿元）均已结清。
- **茂昇投资**：公司公告，对 CHMINV 3.8 02/02/25 发起同意征求，涉及票据展期半年等。
- **龙建股份**：公司公告，公司多期定期报告相关财务信息披露不准确，时任董事长及高管收到上交所监管措施。
- **安岳县兴安城建投**：公司公告，公司涉及多起重大诉讼，包括工程款纠纷、投资结算纠纷等。目前已支付完毕 4 个案件债务，剩余 1 个执行案件已达成分期支付协议。
- **湖北科投集团**：公司公告，下属子公司与承包商产生合同纠纷，被要求支付工程款本息约 1.14 亿元，涉诉双方正在庭下调解。

(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 16 日，A 股冲高回落，CPO 概念爆发，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.28%、0.41%、0.66%，全天成交额 1.29 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，通信涨超 2%，综合、有色金属、商贸零售涨超 1%；仅食品饮料、电子、交通运输、国防军工行业收跌，且跌幅不足 1%。

【**转债市场主要指数集体收跌**】1 月 16 日，转债市场有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.11%、0.07%、0.20%。当日，转债市场成交额 486.24 亿元，较前一交易日放量 20.38 亿元。转债市场个券多数下跌，505 支转债中，154 支上涨，343 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，震裕转债涨超 7%，爱迪转债、恒辉转债涨超 6%；下跌个券中，天路转

债、福新转债、亚泰转债跌逾 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
震裕转债	7.74	3.49	电力设备	天路转债	-3.70	1.68	建筑材料
爱迪转债	6.74	10.03	汽车	福新转债	-3.59	-2.93	基础化工
恒辉转债	6.00	6.17	纺织服饰	亚泰转债	-3.22	-6.44	建筑装饰
湘泵转债	5.08	2.92	汽车	航宇转债	-2.92	-0.68	国防军工
汇通转债	3.28	0.67	建筑装饰	银轮转债	-2.58	3.91	汽车

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 1月16日, 山石转债公告不下修转股价格; 帝欧转债、百畅转债、瑞丰转债、漱玉转债公告不下修转股价格, 且在未来3个月内(2025年1月16日至2025年4月15日), 若再次触发下修条款, 亦不选择下修; 晓鸣转债公告不下修转股价格, 且在未来6个月内(2025年1月17日至2025年7月16日), 若再次触发下修条款, 亦不选择下修; 文科转债、冀东转债、华特转债、帝尔转债、声讯转债、锂科转债、维尔转债、恩捷转债、垒知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16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4bp至4.23%, 10年期美债收益率下行5bp至4.61%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.23	-4.00
3Y	4.29	-5.00
5Y	4.39	-6.00
7Y	4.50	-5.00
10Y	4.61	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月16日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至38bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至45bp。

1月16日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.42%不变。

2. 欧债市场

1月16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2.52%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、4bp、2bp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	2.53	-1.00
	法国	3.33	-2.00
	意大利	3.65	-4.00
	西班牙	3.18	-2.00
	英国	4.68	-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1月16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	16.9	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	24.0
	5.9	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-6.7	10.1
	5.5	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	3.0	2024-6-26	119.6	-11.0
	5.5	华南城	CSCHCN 9 07/20/24	2.5	2024-7-20	115.2	-11.4
	5.3	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	15.9	-1.8
	5.1	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	100.9	-13.0
	4.0	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-80.3	4.9
	3.9	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	63.1	-0.2
	3.8	华南城	CSCHCN 9 12/11/24	3.5	2024-12-11	90.8	-13.8
	3.3	瑞安建业控股有 限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	32.2	0.4
单日跌幅前 10	-0.6	中国奥园	CAPG 8 ½ 01/23/22	5.0	2022-1-23	274.9	-1.0
	-0.7	中国奥园	CAPG 5.88 03/01/27	3.5	2027-3-1	170.3	-0.5
	-0.8	力高集团	REDPRO 8 03/23/23	1.8	2023-3-23	5.1	-5.7
	-0.8	华夏幸福开曼投 资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	22.0	2031-1-31	541.5	-2.0
	-0.8	昆明轨道交通集 团有限公司	KMRLGP 3.9 12/12/24	2.0	2024-12-12	17.8	1.6
	-1.0	华夏幸福开曼投 资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	1.4	2031-1-31	263.0	-1.9
	-1.2	花样年控股	FTHDGR 10 ⅞ 03/02/24	2.3	2024-3-2	3447.4	-1.5
	-1.8	平安不动产资本 有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	19.2	-12.3
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-67.1	32.2
	-5.4	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 6 ¾ 06/25/24	4.3	2024-6-25	468.2	-11.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理