

## 央行重启 14 天期逆回购操作，资金面边际转松；债市走强

**【内容摘要】** 1 月 21 日，央行重启 14 天期逆回购操作，资金面边际转松；债市转而走强；转债市场继续上扬，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

**【李强主持召开各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会】** 国务院总理李强 1 月 21 日下午主持召开各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会，听取对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见建议。李强强调，今年是“十四五”规划收官之年。我们要全面贯彻落实中共中央决策部署，既要正视困难，更要坚定信心，充分调动全社会的积极性主动性，形成推动发展的强大合力。要妥善应对外部环境变化带来的新挑战，切实解决经济运行中的突出问题，巩固和增强经济回升向好态势。

**【工信部：实施新一轮十大行业稳增长方案】** 1 月 21 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“大力推进新型工业化 推动经济高质量发展”有关情况。工业和信息化部副部长张云明介绍，2024 年，我国工业经济克服外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，保持总体平稳、稳中有进。下一步，工信部将聚力推动存量政策和增量政策落地见效，促进工业经济持续平稳向好，包括启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新，推动市场化兼并重组等。

**【人社部：增强个人养老金制度吸引力】** 1 月 21 日，人力资源社会保障部举行 2024 年四季度新闻发布会，介绍 2024 年人力资源和社会保障工作进展情况，并答记者问。人力资源社会保障部透露，2024 年，全国城镇新增就业 1256 万人，顺利完成“1200 万人以上”的全年城镇新增就业目标；城镇调查失业率平均为 5.1%，同比下降 0.1 个百分点。截至 2024 年末，我国基本养老保险基金投资运营规模达 2.3 万亿元。下阶段，人力资源社会保障部将稳妥做好 2025 年基本养老保险基金委托投资工作；会同有关部门研究制定相关政策和措施，进一步增强个人养老金制度吸引力。鼓励支持商业银行销售全类型的个人养老金产品，不断增加销售品种；商

业银行也要为参加人变更开户银行、领取个人养老金等提供更多的便捷性、个性化服务。

## （二）国际要闻

**【美国参议院财政委员会通过贝特森出任美国财长提名，将提交参议院全体表决】**1月21日，美国参议院财政委员会投票，通过由美国总统特朗普对斯科特·贝森特（Scott Bessent）担任美国财政部长的提名，该提名下一步将提交参议院全体表决。去年11月22日，特朗普提名贝森特担任美国财政部长一职。贝森特为全球宏观投资公司 Key Square Group 创始人，担任过索罗斯基金管理公司的首席投资官，在去年美国的总统竞选中曾就经济政策向特朗普提供建议。如果被确认为财政部长，现年62岁的贝森特将在特朗普寻求重新谈判贸易协议的过程中，主导减税、放松监管和征收关税的经济议程，还将在加密货币等议题中发挥核心作用。听证会上，贝森特承诺捍卫美国的供应链和美元的全球储备货币地位，警告不延长特朗普首个任期时出台的减税政策将酿成“经济灾难”，认为美国政府的财政支出问题严重，已经失控。贝森特说，特朗普拥有“开启新经济黄金时代”的机遇，将为所有美国人创造更多的就业和财富。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格转跌】**1月21日，WTI 2月原油期货收跌2.55%，报75.89美元/桶；布伦特3月原油期货收跌1.07%，报79.29美元/桶；COMEX 2月黄金期货收涨0.38%，报2759.2美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌3.39%至3.783美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

1月21日，央行公告称，为维护春节前流动性充裕，当日以固定利率、数量招标方式开展了2560亿元14天逆回购操作，操作利率为1.65%。Wind数据显示，当日有550亿元逆回购到期，因此单日净投放资金2010亿元。

## （二）资金利率

1月21日，央行公开市场时隔近四个月重启14天期逆回购操作，且单日继续保持净投放，资金面边际转松。当日DR001下行5.84bp至1.799%，R007下行6.71bp至2.032%。

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	2.061	-20.69
	R007	2.396	6.14
	DR001	1.799	-5.84
	DR007	2.032	-6.71
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.779	-5.60
	Shibor:1W	1.906	-10.70
	Shibor:2W	2.631	-5.30
	Shibor:1M	1.702	0.95
	Shibor:3M	1.694	0.65
	Shibor:6M	1.699	0.60
	Shibor:9M	1.706	0.90
	Shibor:1Y	1.712	0.92
回购定盘利率	FR001	2.100	-15.00
	FR007	2.400	0.00
	FR014	2.700	0.00

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21日,受特朗普上台政策不及预期影响,早盘债市延续弱势,但随着人民币汇率走强,市场降准降息预期再起,加之资金面边际转松,债市转而走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行3.00bp至1.6175%,10年期国开债活跃券240215收益率下行2.95bp至1.6475%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250001	1.2600	-1.50
	3Y	240016	1.2750	-2.50
	5Y	240014	1.3950	-3.00
	7Y	240018	1.5400	-3.00
	10Y	240011	1.6175	-3.00
	30Y	2400006	1.8650	-3.35
国开债	1Y	230202	1.4950	-1.50
	3Y	220208	1.4875	-2.25
	5Y	240208	1.4800	-4.25
	7Y	220205	1.6650	-2.50
	10Y	240215	1.6475	-2.95

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01(增3)	1Y	60	1.3411	3.17	2.3
25国开03(增3)	5Y	100	1.4247	2.83	1.04
25国开05(增5)	10Y	160	1.6404	2.28	1.73
24农发清发32(增发5)	2Y	80	1.4602	2.75	16.0714
24农发清发17(增发13)	7Y	60	1.6468	2.56	1.9231

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

1月21日, 16只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科MTN004”跌超10%; “20万科04”涨超13%, “20万科06”涨超16%, “21万科04” “22万科MTN005”涨超17%, “22万科06” “22万科03”涨超18%, “22万科04” “21万科06”涨超20%, “21万科02” “20万科08”涨超24%, “22万科07”涨超25%, “22万科02”涨超29%, “22万科05”涨超33%, “22万科GN001”涨超39%, “22万科GN003”涨超41%。

#### 2. 信用债事件

- **远洋集团**：公司公告，境外债务英国重组计划聆讯结束，法院保留判决结果。
- **伊川财源实业投资**：公司公告，公司被河南证监局出具警示函，部分债券非市场化发行、募资未用于约定用途。
- **青白江国投**：公司公告，公司被交易商协会予以严重警告，违规向债券投资人提供财务资助。
- **临沂振东建投**：公司公告，公司因违规使用“20 振东 02”、“23 临东 02”募资，被上交所予以书面警示。
- **时代中国控股**：公司公告，公司约 85.33%债权人已加入重组支持协议；重组计划法院聆讯定于 4 月 11 日进行。
- **亿达中国**：公司公告，于 1 月 20 日的聆讯上，高等法院已批准呈请人的呈请撤回申请。
- **蜀道投资集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“25 蜀道投资 MTN001”。
- **河南中原金控**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“25 中原金控 MTN001”。
- **晋城国投**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“25 晋城国资 CP001”。
- **株洲市南洲发展**：中诚信亚太基于商业原因，撤销株洲市南洲发展“BBBg-”的长期信用评级。
- **江阴临港控股**：中诚信亚太基于商业原因，撤销江阴临港控股“BBBg+”的长期信用评级。
- **华新水泥**：穆迪下调华新水泥发行人评级至“Baa2”，展望由“负面”调整至“稳定”。
- **万科**：惠誉下调万科长期发行人评级至“B-”，列入负面观察名单。
- **开封经开**：公司公告，公司承兑逾期的 29 张商票（合计 3.116 亿元）均已结清。
- **贵合发展**：大公国际公告，据上海票交所披露，贵合发展票据逾期余额 4834 万元，被执行标的金额合计 2206 万元。
- **曲江文旅**：公司公告，预计 2024 年实现归母净利润亏损约 1.2 亿元至 1.5 亿元。
- **碧桂园**：公司公告，在债权人支持下，香港清盘呈请聆讯延期至 5 月 26 日。

### **(三) 可转债**

#### **1. 权益及转债指数**

**【权益市场三大股指有所分化】** 1 月 21 日，A 股冲高回落，机器人板块保持强势，电子板块整体回落，上证指数收跌 0.05%，深证成指、创业板指分别收涨 0.48%、0.36%，全天成交额 1.22 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，电子、通信、房地产涨超 1%；下

跌行业中，石油石化、钢铁、煤炭、社会服务跌逾 1%，其余行业波动不大。

**【转债市场主要指数集体收涨】** 1月21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 0.29%、0.29%、0.27%。当日，转债市场成交额 521.74 亿元，较前一交易日放量 8.93 亿元。转债市场多数个券上涨，506 支转债中，316 支上涨，179 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，福新转债涨超 15%，震裕转债涨超 11%；下跌个券中，贵广转债跌逾 7%，亚泰转债跌逾 5%。

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
福新转债	15.34	10.00	基础化工	贵广转债	-7.01	0.25	传媒
震裕转债	11.24	13.47	电力设备	亚泰转债	-5.09	-4.51	建筑装饰
拓普转债	5.85	9.99	汽车	国城转债	-4.08	-5.59	有色金属
佳禾转债	5.74	4.21	电子	伟隆转债	-3.26	-0.42	机械设备
豪24转债	5.35	6.36	汽车	远信转债	-2.49	0.49	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 1月21日，联创转债公告董事会提议下修转股价格；广大转债、隆22转债公告不下修转股价格；蓝帆转债、首华转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2025年1月20日至2025年2月19日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；三羊转债、晶能转债公告不下修转股价格，且在未来2个月内（2025年1月21日至2025年3月20日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；高测转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2025年1月21日至2025年4月20日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；赫达转债、设研转债、大参转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2025年1月20日至2025年7月19日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；
- 1月21日，锋龙转债预计触发提前赎回条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

1月21日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行 2bp 至 4.29%，10年期美债收益率下行 4bp 至 4.57%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.29	2.00
3Y	4.33	0.00
5Y	4.40	-2.00
7Y	4.49	-3.00
10Y	4.57	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月21日, 2/10年期美债收益率利差收窄6bp至28bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至40bp。

1月21日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行3bp至2.38%。

## 2. 欧债市场

1月21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2bp至2.48%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、2bp、1bp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	2.48	-2.00
	法国	3.27	-2.00
	意大利	3.59	-2.00
	西班牙	3.14	-1.00
	英国	4.59	-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21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 ⅙ 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