

资金面整体偏松；债市窄幅震荡，短债稍强

【内容摘要】1月26日，资金面整体偏松，主要回购利率均下行；债市窄幅震荡，短债稍强；万科公告子公司珠海万彩向交行申请贷款1.35亿元，与新华资产就云南万科11亿元融资延期1年达成担保协议；时代控股“20时代01”等三只债券将于8月24日兑付本金比例的16%。

一、债市要闻

【证监会出台方案促指数化投资高质量发展】1月26日，证监会发布《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》，从持续丰富指数基金产品体系、加快优化指数化投资发展生态、加强监管、防范风险等方面作出具体安排。《行动方案》的主要目标是，推动资本市场指数化投资规模和比例明显提升，加快构建公募基金行业主动投资与被动投资协同发展、互促共进的新发展格局；强化指数基金资产配置功能，稳步提升投资者长期回报，为中长期资金入市提供更加便利的渠道，助力构建资本市场“长钱长投”生态，壮大理性成熟的中长期投资力量。方案指出，稳步拓展债券ETF。在有效防控流动性风险和信用风险的前提下，持续丰富债券ETF产品供给，更好满足场内投资者低风险投资需求。支持推出更多流动性好、风险低的不同久期利率债ETF。稳妥推出基准做市信用债ETF，研究将信用债ETF纳入债券通用回购质押库，逐步补齐信用债ETF发展短板。

【财政部：2024年国有企业营业总收入同比增长1.3%，利润总额同比增长0.4%】1月26日，财政部发布2024年1-12月全国国有及国有控股企业经济运行情况。1-12月，全国国有企业营业总收入847225.8亿元，同比增长1.3%；利润总额43504.6亿元，同比增长0.4%；应交税费58780.9亿元，同比下降0.7%；资产负债率64.8%，同比上升0.3%。

【财政部：进一步做好通过电子渠道销售储蓄国债（电子式）有关工作】1月24日，财政部发布关于进一步做好通过电子渠道销售储蓄国债（电子式）有关工作的通知。通知指出，财政部会同央行对申请材料进行核验。关于承销团成员通过电子渠道开办个人业务和风险管理情况等，财政部将征求金融监管总局意见。核验通过的承销团成员，将在储蓄国债（电子式）发行通知中公布。

二、资金面

（一）公开市场操作

1月26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1510亿元14天逆回购操作，操作利率为1.65%。Wind数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金1510亿元。

（二）资金利率

1月26日，央行公开市场继续净投放，且非银机构因春节放假无需求，资金面整体偏松，主要回购利率均下行。当日DR001下行13.18bp至1.654%，DR007下行14.87bp至1.963%。

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	1.660	-19.38
	R007	2.060	-109.94
	DR001	1.654	-13.18
	DR007	1.963	-14.87
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.669	-10.10
	Shibor:1W	1.864	-21.40
	Shibor:2W	2.566	-18.40
	Shibor:1M	1.705	0.00
	Shibor:3M	1.700	0.25
	Shibor:6M	1.713	0.55
	Shibor:9M	1.720	0.35
	Shibor:1Y	1.728	0.30
回购定盘利率	FR001	1.670	-12.00
	FR007	2.000	-50.00
	FR014	2.500	-160.00

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26日为春节前调休上班日，机构交投热情下降，债市窄幅震荡，短债稍强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率持平于1.6350%，10年期国开债活跃券240215收益率持平于1.6640%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259901	1.4700	-3.00
	3Y	230002	1.3500	-1.00
	5Y	240001	1.4275	-0.25
	7Y	240018	1.5600	0.00
	10Y	240011	1.6350	0.00
	30Y	2400006	1.8650	0.10
国开债	1Y	230218	1.5300	-
	3Y	-	-	-
	5Y	240208	1.5100	-0.25
	7Y	-	-	-
	10Y	240215	1.6640	0.00

数据来源：Wind，东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 信用债事件

- **时代控股**：公司公告境内债“20时代01”、“19时代04”、“20时代04”后续兑付安排，8月24日兑付本金比例的16%。
- **新世界发展**：公司公告，公司确认正洽谈出售K11 Art Mall等资产，尚未订立具约束力协议。
- **金地集团**：公司公告，预计2024年归母净亏损56亿元-70亿元，上年同期盈利8.88亿元。
- **绿地控股**：公司公告，预计2024年归母净亏损110亿元-130亿元。

- **祥生地产集团**：浙江证监局披露，对祥生地产集团及相关责任人出具警示函，涉未按规定披露公司债券年报。
- **南京江宁新济建设**：公司公告，公司承兑逾期的 4 张商票（合计 1.88 亿元）均已结清。
- **桂阳城投**：公司公告，拟将“22 桂阳城投 01”票息下调 300BP 至 3%，回售价格为 75 元/百元面值，1 月 26 日起回购申请。
- **当代科技**：人福药业公告，当代科技重整案第二次债权人会议延期至 2 月 13 日召开。
- **隆鑫控股**：公司公告，管理人账户已收到 78.54 亿元重整投资款，现金债权合计已清偿 63.2 亿元。
- **花王股份**：公司公告，预计 2024 年归母净利润-5.78 亿元至-8.59 亿元。公司因破产重整事项失去了融资功能，供应商诉讼导致部分银行账户被冻结，债务诉讼使公司被列入失信被执行人名单，公司股票将存在被实施退市风险警示的风险。
- **苏宁易购**：公司公告，苏宁电器、苏宁控股重整申请获法院裁定受理。
- **开封文投集团**：河南证监局披露，开封文投集团部分公司债券非市场化发行，违反了相关规定，决定对其采取出具警示函的监管措施。
- **锦州港**：公司公告，预计 2024 年度实现归母净利润为-64 亿元至-54 亿元，同比盈转亏。
- **南通三建**：公司公告，公司因未能履行多项法律文书确定的义务，被多地法院列为失信被执行人。涉及案件包括未支付工程款、货款等，累计金额较大。
- **西安莲湖投控**：中证鹏元国际应公司要求，撤销西安莲湖投控‘BBB’长期主体评级。
- **中国太平保险**：惠誉确认中国太平保险集团“A”长期发行人评级，展望“负面”。
- **荣安地产**：公司公告，预计 2024 年净利润亏损额为 10.5 亿元至 19.5 亿元，而上年同期盈利为 3.57 亿元。
- **万科**：公司公告，子公司珠海万彩向交行申请贷款 1.35 亿元；与新华资产就云南万科 11 亿元融资延期 1 年达成担保协议。

(三) 可转债

1. 转债跟踪

- 1 月 26 日，欧晶转债公告不下修转股价格，且在未来 1 个月内（2025 年 1 月 27 日至 2025 年 2 月 26 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；建工转债公告不下修转股价格，且在未来 4 个月内（2025 年 1 月 27 日至 2025 年 5 月 26 日），若再次触发下修条款，亦

不选择下修；昌红转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2025年1月25日至2025年7月24日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；天赐转债、科华转债、洋丰转债、力合转债公告预计触发转股价格下修条件。