

国家统计局公布 1 月制造业 PMI 为 49.1；节前最后一个交易日资金面转松，长端利率债收益率下行

【内容摘要】1 月 27 日，央行公开市场继续净投放，资金面转松；债市交投清淡，10 年期国债收益率下行；万科公告预亏约 450 亿元，公司以 12.92 亿元向深铁集团转让红树湾物业开发项目 49% 投资收益权及股权；远洋集团英国重组计划已获批准；佳源国际公告美元债违约；转债市场主要指数随 A 股下行，个券多数下跌；海外方面，2 月 4 日公布的美国 12 月 JOLTS 职位空缺创三个月新低，大幅不及预期；主要期限美债收益率普遍下行；主要欧洲经济体 10 年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国家统计局：1 月份制造业采购经理指数为 49.1%】1 月 27 日，国家统计局发布数据显示，1 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 1.0 个百分点，制造业景气水平有所回落。1 月非制造业商务活动指数为 50.2%，比上月下降 2.0 个百分点，仍高于临界点，非制造业总体保持扩张。

【2024 年全国规模以上工业企业利润超 7 万亿元，工业新动能支撑明显】1 月 27 日，国家统计局公布数据显示，2024 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 74310.5 亿元。2024 年 12 月份，规模以上工业企业利润同比增长 11.0%。国家统计局工业统计师于卫宁表示，2024 年，规模以上工业企业营业收入保持增长，实现利润总额超过 7.4 万亿元，以高技术制造业为代表的工业新动能利润较快增长。尤其是一揽子增量政策及时出台后，工业经济呈现生产持续回升、效益不断恢复态势。

【交易商协会：2024 年信用风险缓释工具市场累计交易 414 笔，同比增长 31%】交易商协会 1 月 27 日发布 2024 年信用风险缓释工具（CRM）市场运行情况。2024 年全年，CRM 市场平稳运行，累计交易 414 笔，同比增长 31%，名义本金 549.88 亿元，同比下降 16%。各品种存续名义本金 956.91 亿元，较 2023 年末下降 2%。参与者数量大幅增加，CRM 支持实体经济质效显著增强，有效满足市场合理投资需求。

【1月财新制造业 PMI 50.1，连续第四个月位于扩张区间】2月3日，标普全球公布的数据显示，1月财新制造业 PMI 为 50.1，前值 50.5，连续第四个月位于扩张区间。财新智库高级经济学家王喆评论称：总体而言，1月，制造业供求增速加快，物流运转流畅，企业主动回补库存，购买量继续增加。挑战则主要来自就业的大幅收缩、外需不振、价格水平低迷。2024年9月起陆续出台的一系列增量政策落地显效，助推2024年全年经济增长目标任务顺利完成。新的一年，大规模设备更新和消费品以旧换新等刺激政策效果或边际放缓。

【国开行2024年支持收购近万套存量商品房用作保障性住房】2月4日，据新华社，记者从国家开发银行获悉，2024年，国开行用好保障性住房再贷款政策，重点支持广西、江苏、河南、吉林、四川等地收购已建成存量商品房用作配售型、配租型保障性住房，带动相关城市消化存量商品房近万套。国开行住宅与城市建设业务部总经理胡广华表示，下一步，国开行将持续为加大保障性住房建设和供给提供中长期融资支持，有力有效服务解决群众安居问题，助力稳住楼市，加快构建房地产发展新模式。

【证监会主席吴清：奋力开创资本市场高质量发展新局面】证监会主席吴清近日在《求是》杂志发表了题为《奋力开创资本市场高质量发展新局面》的署名文章。吴清指出，推动资本市场高质量发展，当前要重点把握好五个方面的关系，包括把握好稳与进的关系，把握好总量与结构的关系，把握好整体与局部的关系，把握好监管与活力的关系，把握好开放与安全的关系。谈及下一阶段推动资本市场高质量发展的重点任务，吴清指出，要强本强基、严监严管，持续推动资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，不断开创资本市场高质量发展新局面。

(二) 国际要闻

【美国12月JOLTS职位空缺意外仅760万人，劳动力市场再呈放缓迹象】2月4日周二，美国劳工统计局公布报告显示，美国12月JOLTS职位空缺创三个月新低，大幅不及预期，较11月显著回落，再次体现出美国劳动力市场放缓的迹象。具体数据来看，美国12月JOLTS职位空缺760万人，为去年9月以来的最低水平，也是后疫情时期的第二低，预期为800万人，11月前值从809.8万人上修至816万人。本次数据低于媒体调查的几乎所有经济学家的预期，单月剧减约56万人。2月职位空缺与失业人数之比为1.1，已经有六个月的时间都维持在该水平附近，这一比例是美联储高度关注的。2022年3月时这一比例创下超过2的纪录水平。该比例在新冠疫情前为1.2，目前已经略低于疫情前的水平。12月自主离职率为约2%，变化

不大，仍处于近来低位。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格收跌 国际天然气价格继下跌】2月4日，WTI 3月原油期货收跌0.46美元，跌幅将近0.63%，报72.70美元/桶。布伦特4月原油期货收涨0.24美元，涨超0.31%，报76.20美元/桶。COMEX黄金期货涨0.58%，报2873.80美元/盎司。NYMEX天然气价格收跌2.63%至3.223美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

1月27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2980亿元14天逆回购操作，操作利率为1.65%。Wind数据显示，当日有1230亿元逆回购到期，因此单日净投放1750亿元。

(二) 资金利率

1月27日，央行公开市场继续净投放，资金面整体偏松。当日DR001上行4.96bp至1.704%，DR007下行9.97bp至1.863%。

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	1.731	7.11
	R007	1.865	-19.48
	DR001	1.704	4.96
	DR007	1.863	-9.97
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.708	3.90
	Shibor:1W	1.715	-14.90
	Shibor:2W	2.023	-54.30
	Shibor:1M	1.706	0.10
	Shibor:3M	1.702	0.25
	Shibor:6M	1.715	0.25
	Shibor:9M	1.721	0.10
	Shibor:1Y	1.731	0.25
回购定盘利率	FR001	1.700	3.00
	FR007	1.900	-10.00
	FR014	2.000	-50.00

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27日为龙年收官日, 债市交投清淡, 长债则因1月PMI数据低于预期仍显强势。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240011收益率下行2.00bp至1.6150%, 10年期国开债活跃券240215收益率下行2.30bp至1.6410%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259906	1.3800	-
	3Y	240022	1.3000	-
	5Y	240008	1.3600	-
	7Y	240018	1.5225	-3.75
	10Y	240011	1.6150	-2.00
	30Y	2400006	1.8400	-2.50
国开债	1Y	230202	1.4600	-
	3Y	220208	1.4800	-
	5Y	240208	1.4750	-3.50
	7Y	220205	1.6500	-
	10Y	240215	1.6410	-2.30

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. 二级市场成交异动

1月27日,有15只产业债成交价格偏离幅度超10%,包括“20万科04”涨超10%，“23万科01”涨超11%，“20万科06”“22万科03”涨超12%，“22万科04”“22万科05”“22万科07”“22万科06”涨超13%，“22万科02”涨超14%，“20万科08”“22万科MTN004”涨超15%，“21万科02”“21万科04”涨超16%，“21万科06”涨超17%，“20宝龙MTN001”涨30%。

2. 信用债事件

- **远洋集团:** 公司公布境外债务重组进展,英国重组计划已获批准。
- **万科:** 公司公告,预计2024年度净亏损约450亿元,同比下降470%;公司以12.92亿元向深铁集团转让红树湾物业开发项目49%投资收益权及股权。
- **佳源国际:** 公司公告,无法支付1亿美元JIAYUA 7 01/27/25到期本息,构成违约事件。
- **华侨城集团:** 光大银行公告,华侨城集团将所持本行20.58亿股股份质押予国新控股,用

于经营周转。

- **华晨汽车集团**：公司公告，公司为沈阳汽车与盛京银行签订的并购贷款提供质押担保，19.99 亿元借款资金用于执行重整计划。
- **融创中国**：公司公告，公司与中诚信托已就北京融创壹号院涉及债务签署重组协议，确认已支付的 16.35 亿元用于清偿本金，违约金全部减免，全周期融资成本降至约 4.12%。
- **天誉置业**：公司公告，董事会认为重组已不再可行，颁令清盘符合公司债权人最佳利益。
- **绿景中国地产**：公司公告，全资附属公司碧玺就三笔逾期离岸票据发起同意征求，拟修订到期日、豁免违约等。
- **龙光集团**：公司公告，超 66% 境外债权人加入整体债权人支持协议，早鸟费用延长至 2 月 12 日；公司计划召开安排债权人会议，以加快境外债务整体重组方案的实施落地。
- **长城汽车**：公司公告，1 月合计销售汽车 8.09 万台，同比下降 22.2%；新能源车销售 2.23 万台。
- **赛力斯**：公司公告，1 月新能源汽车销量 1.79 万辆，同比下降 51.39%。
- **中国恒大**：公司公告，天基控股清盘呈请聆讯改期至 2 月 17 日举行。
- **世茂股份**：公司公告，截止 1 月 27 日，公司及子公司逾期债务金额 185.62 亿元，其中累计未能按期足额偿付公司债券本息合计 2.66 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 27 日，A 股走势分化，机器人板块大幅回撤，红利资产整体回暖，DeepSeek 合作商集体爆发，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.06%、1.33%、2.73%，全天成交额 1.13 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，银行、公用事业、建筑材料、煤炭、钢铁涨超 1%；下跌行业中，通信跌逾 3%，电子、机械设备、商贸零售跌逾 2%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 1 月 27 日，转债市场跟随权益市场有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.41%、0.29%、0.60%。当日，转债市场成交额 433.09 亿元，较前一交易日缩量 211.05 亿元。转债市场大多个券下跌，507 支转债中，93 支上涨，401

支下跌，13 支持平。当日上涨个券中，大秦转债、惠城转债涨超 3%；下跌行业中，远信转债、思特转债跌逾 11%，精达转债跌逾 9%。

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
大秦转债	3.71	3.42	交通运输	远信转债	-11.69	1.24	机械设备
惠城转债	3.15	4.03	环保	思特转债	-11.16	3.45	计算机
蒙泰转债	1.73	5.94	基础化工	精达转债	-9.96	-9.10	电力设备
中信转债	1.62	1.68	银行	伟隆转债	-7.87	0.84	机械设备
苏行转债	1.48	1.41	银行	松原转债	-7.72	-0.96	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 1 月 27 日，精工转债公告不下修转股价格；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；风语转债公告不下修转股价格，且在 2025 年 3 月 10 日前，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，且在未来 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；江山转债公告不下修转股价格，且在未来 12 个月内（2025 年 1 月 28 日至 2026 年 1 月 27 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；科华转债、天赐转债、洋丰转债、力合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：

2 月 4 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 5bp 至 4.21%，10 年期美债收益率下行 2bp 至 4.52%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.21	-5.00
3Y	4.25	-3.00
5Y	4.31	-4.00
7Y	4.42	-3.00
10Y	4.52	-2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月4日, 2/10年期美债收益率利差扩大3bp至31bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至44bp。

2月4日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.44%。

2. 欧债市场:

2月4日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中, 德国10年期国债收益率上行1bp至2.40%, 法国、英国10年期国债收益率分别上行1bp、3bp, 意大利10年期国债收益率下行1bp, 西班牙10年期国债收益率保持不变。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.40	1.00
	法国	3.12	1.00
	意大利	3.50	-1.00
	西班牙	3.06	0.00
	英国	4.52	3.00

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2月4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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
	-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理