

资金面偏紧，午后有所转松；债市整体走强

【内容摘要】 2月5日，资金面整体偏紧，直到午后有所转松；债市整体走强，其中30年期国债表现亮眼；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；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

【李强主持召开国务院第七次全体会议，讨论《政府工作报告》稿，动员做好开年工作】 国务院总理李强2月5日主持召开国务院第七次全体会议，讨论拟提请十四届全国人大三次会议审议的政府工作报告，并对做好开年工作进行动员。李强指出，新的一年面对新的形势和任务，党中央的大政方针、战略部署已经非常明确，要系统化创造性地抓好落实。要认真总结和丰富拓展工作中探索的好做法，锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度，聚焦突出问题整合资源集中发力，敢于打破常规推出可感可及的政策举措，及时回应关切加强政策与市场的互动。

【1月财新中国服务业PMI录得51.0】 2月5日公布的1月财新中国服务业PMI录得51.0，低于上月1.2个百分点，为2024年10月以来最低，但仍维持扩张。财新智库高级经济学家王喆表示，1月制造业和服务业供需均有改善，但就业均显著下降，价格水平总体较为低迷，尤其是制造业出厂价格，市场乐观预期回升但仍低于长期均值。

【国家发改委主任郑栅洁：加大宏观政策逆周期调节】 国家发改委2月5日发布的消息显示，国家发改委主任郑栅洁在《学习与研究》撰文指出，2025年要加大宏观政策逆周期调节，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，打好政策“组合拳”，加强财政、货币、就业、产业、区域、贸易、环保、监管等政策和改革开放举措的协调配合。积极扩大国内有效需求，大力提振消费，扩大有效益的投资。

【央行：1月对金融机构开展常备借贷便利操作共171.05亿元】 2月5日，央行公告称，2025年1月，对金融机构开展常备借贷便利操作共171.05亿元，其中隔夜期113.35亿元，7天期17.7亿元，1个月期40亿元；期末常备借贷便利余额为46.1亿元。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.35%、2.5%、2.85%。国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银

行抵押补充贷款余额与上月持平，为 23639 亿元。

【财政部将于 2 月 19 日在香港发行 125 亿元人民币国债】2 月 5 日，财政部发布公告称，根据有关工作安排，财政部将于 2 月 19 日在香港特别行政区发行 2025 年首期人民币国债，发行规模为 125 亿元，具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）公布。

（二）国际要闻

【美国 1 月 ISM 服务业 PMI 52.8，不及预期】2 月 5 日，ISM 公布的数据显示，美国 1 月 ISM 服务业 PMI 为 52.8，不及预期值 54，较 12 月前值 54.1 回落，表明服务业增长势头略有减弱。重要分项指数方面：新订单指数为 51.3，下降至七个月来的最低水平，表明未来几个月的相关活动可能会放缓；商业活动指数为 54.5，跌至五个月低点，进一步表明服务业扩张势头放缓；就业指数为 52.3，以 2023 年 9 月以来的最快速度增长，尽管报告未详细说明就业增长的具体幅度，但这可能是即将发布的美国非农就业报告的积极信号，表明劳动力市场仍具有韧性；服务企业支付的原材料和服务价格指数为 60.4，在 1 月有所回落；供应商交货时间指数升至三个月高点，显示订单履行速度有所放缓。上述就业增长的回升可能与交货时间延长有关。

【美国 1 月 ADP 新增就业 18.3 万人，创去年 10 月以来最高】有“小非农”之称的 ADP 就业数据在 1 月份大超预期，表明美国就业市场仍然强劲，进一步压缩美联储的降息空间。2 月 5 日周三，就业数据处理公司 ADP 公布的数据显示，美国 1 月就业人数增加 18.3 万人，创下去年 10 月以来最高纪录，大幅超过市场预期的 15 万。与此同时，去年 12 月份的数据从 12.2 万大幅上修至 17.6 万。尽管 ADP 总体数据超出预期，但不同行业的就业却出现了巨大分歧。分行业来看：1 月份，商品生产商就业减少了 6000 人，失业情况为 2023 年 11 月以来最严重，而服务业新增就业人数飙升至 19 万，为 2023 年 7 月以来最高水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌 国际天然气价格转涨】2 月 5 日，WTI 3 月原油期货收跌 1.67 美元，跌幅 2.30%，报 71.03 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收跌 1.59 美元，跌幅 2.08%，报 74.61 美元/桶；NYMEX 天然气价格收涨 3.97% 至 3.351 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

2月5日，央行公告称，为对冲公开市场逆回购集中到期等因素影响，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6970亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有14135亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金7165亿元。

（二）资金利率

2月5日，春节过后大规模逆回购到期，但央行公开市场净回笼，资金面整体偏紧，直到午后有所转松。当日DR001上行9.39bp至1.798%，DR007上行0.84bp至1.871%。

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	1.957	22.63
	R007	2.069	20.42
	DR001	1.798	9.39
	DR007	1.871	0.84
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.793	8.50
	Shibor:1W	1.844	12.90
	Shibor:2W	1.972	-5.10
	Shibor:1M	1.708	0.20
	Shibor:3M	1.707	0.50
	Shibor:6M	1.722	0.70
	Shibor:9M	1.726	0.55
	Shibor:1Y	1.735	0.45
回购定盘利率	FR001	2.000	30.00
	FR007	2.050	15.00
	FR014	2.100	10.00

数据来源：Wind，东方金城

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

2月5日，受1月财新PMI数据不及预期、资金面逐步转松，加之美国对华关税仍存在不确定性影响，债市整体走强，其中30年期国债表现亮眼。截至北京时间20:00，10年期国债活跃

券 240011 收益率下行 1.40bp 至 1.6010%，10 年期国开债活跃券 240215 收益率下行 1.50bp 至 1.6260%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259906	1.4000	2.00
	3Y	240022	1.2950	-0.50
	5Y	240014	1.3700	-1.25
	7Y	240018	1.5050	-1.75
	10Y	240011	1.6010	-1.40
	30Y	2400006	1.8100	-3.00
国开债	1Y	200212	1.4800	-2.00
	3Y	220208	1.4700	-1.00
	5Y	240208	1.4600	-1.50
	7Y	09240201	1.6250	-
	10Y	240215	1.6260	-1.50

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07	28D	400	1.2788	2.15	2.0854
25贴现国债08	63D	400	1.3356	2.17	1.25
25贴现国债09	91D	550	1.3684	2.04	1.3871
25农发01(增3)	1.074Y	100	1.3323	3.16	4.44
25农发03(增3)	3Y	70	1.4631	2.92	1.6146
25农发05(增3)	5Y	100	1.5108	2.73	1.9513
25农发10(增3)	10Y	110	1.6750	4.21	1.0329

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月5日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科02”涨超10%, “21万科06”涨超11%, “21万科04”涨超13%, “22万科MTN005”涨超23%, “23万科MTN002”涨超32%。

2. 信用债事件

- **旭辉集团**：公司公告，公司子公司发生债务逾期规模合计约 7 亿元，逾期债务均为银行项目贷款。
- **宝龙地产**：公司公告，拟将境外债重组截止日期延长至 5 月 31 日，以便本公司有更多时间达成实施重组所需的条件。
- **财信地产发展**：公司公告，控股股东重庆财信房地产及间接控股股东重庆财信企业集团向法院正式提交破产重整申请。
- **正荣地产**：公司公告，ZHPRHK 7.35 02/05/25 将于 2 月 5 日到期后退市，预计无法按时偿付。因公司流动资金仍然紧张，且正与不同持份者探讨境外整体债务管理方案。
- **富通集团**：召集人华英证券公告，拟召开“22 富通 01”持有人会议，审议将兑付日调整为 8 月 8 日等相关议案。
- **章丘文旅发展**：中诚信亚太基于商业原因，撤销章丘文旅发展“BBBg”的长期信用评级。
- **重庆峡谷城文旅**：中诚信亚太基于商业原因，撤销重庆峡谷城文旅“BBBg-”的长期信用评级。
- **宜宾南溪城交建**：中诚信亚太基于商业原因，撤销宜宾南溪城交建“BBBg-”的长期信用评级。
- **丰县产发**：联合国国际出于商业原因，撤销丰县产发“BBB-”国际长期发行人评级。
- **山东兴鱼**：联合国国际出于商业原因，撤销山东兴鱼“BBB-”国际长期发行人评级。
- **广东翔鹭钨业**：中证鹏元维持广东翔鹭钨业主体评级为“A-”，展望由“稳定”调整为“负面”。
- **弘阳地产**：公司公告，1 月合约销售金额 6.69 亿元，同比减少 31.87%。
- **鸿达兴业股份**：公司公告，“鸿达退债”触发回售条款，回售价格为 100.904 元/张（含息税），公司因流动资金不足预计无法兑付回售本息。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌不一**】 2 月 5 日，A 股高开低走，红利资产与消费板块一路下行，DeepSeek 引领 AI 应用端持续走高，上证指数、创业板指分别收跌 0.65%、0.04%、深证成指收涨 0.08%，全天成交额 1.3 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，计算机涨超 6%，传媒涨超 3%；下跌行业中，综合、煤炭、建筑材料、食品饮料、通信跌逾 2%。

【转债市场主要指数集体收涨】 2月5日，转债市场有所上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.30%、0.20%，0.45%。当日，转债市场成交额 506.67 亿元，较前一交易日放量 73.58 亿元。转债市场个券多数上涨，507 支转债中，369 支上涨，126 支下跌，12 支持平。当日上涨个券中，新致转债涨超 14%，远信转债涨超 12%，豪 24 转债涨超 10%；下跌行业中，柳工转 2 跌逾 4%，苏行转债、大秦转债、金诚转债跌逾 2%。

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
新致转债	14.12	9.78	计算机	柳工转2	-4.14	-8.66	机械设备
远信转债	12.35	0.99	机械设备	苏行转债	-2.87	-2.90	银行
豪24转债	10.07	6.40	汽车	大秦转债	-2.57	-2.41	交通运输
思特转债	8.47	7.64	计算机	金诚转债	-2.09	-1.20	有色金属
英博转债	7.11	9.27	汽车	华懋转债	-1.97	-10.01	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 2月5日，金 23 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5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 4.17%，10年期美债收益率下行 9bp 至 4.43%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.17	-4.00
3Y	4.19	-6.00
5Y	4.24	-7.00
7Y	4.33	-9.00
10Y	4.43	-9.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2月5日，2/10年期美债收益率利差收窄 5bp 至 26bp；5/30年期美债收益率利差收窄 4bp 至 40bp。

2月5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

2月5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3bp至2.36%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、5bp、3bp和8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.36	-3.00
	法国	3.07	-5.00
	意大利	3.45	-5.00
	西班牙	3.03	-3.00
	英国	4.44	-8.00

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5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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理