

资金面整体均衡偏松；债市走强，10年期国债收益率再度下破1.60%关键点位

【内容摘要】2月6日，资金面整体均衡偏松；债市走强，10年期国债收益率再度下破1.60%关键点位；转债市场主要指数跟随收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，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

【六部门公开征求意见规范供应链金融业务】央行2月6日消息，为提升金融服务实体经济质效，优化中小企业融资环境，强化供应链金融规范，防控相关业务风险，央行会同金融监管总局、最高人民法院、国家发改委、商务部、市场监管总局起草了《关于规范供应链金融业务引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资有关事宜的通知（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。新规拟重点聚焦应收账款电子凭证等供应链金融业务，对商业银行、供应链信息服务机构、供应链核心企业等提出系列规范管理措施，保障中小企业合法权益。

【逾2万亿元逆回购到期，央行多举措调节流动性】蛇年春节后的首周，央行连续两个工作日回笼资金。2月6日，为保持银行体系流动性充裕，央行以固定利率、数量招标方式开展了2755亿元逆回购操作，期限为7天，操作利率为1.50%。因6日有4800亿元14天期逆回购到期，当日实现净回笼2045亿元。而2月5日，央行已通过公开市场操作实现净回笼7165亿元。

【《证券市场交易结算资金监控系统管理办法》印发，预警信息分为三个层级】据中国证券报，中国证券投资者保护基金公司近日面向各证券公司、指定商业银行以及结算银行印发《证券市场交易结算资金监控系统管理办法》，旨在保障监控系统安全、平稳、有效运行，充分发挥监控系统各项功能，保障投资者资金安全，保护投资者合法权益。监控预警工作方面，投保基金根据各机构提交的核实说明进行判断，对于符合预警标准的，向相关证监局推送预警信息。预警信息分为重大预警、一般预警和提示关注三个层级。

（二）国际要闻

【英国央行如期降息 25 个基点，但警告通胀率将在今年大幅反弹】2 月 5 日，英国央行宣布降息 25 个基点至 4.5%，为 2023 年 6 月以来最低水平，符合市场预期。不过，英国央行警告称，通胀率将“大幅”上升，在今年晚些时候达到 3.7% 的峰值，高于上次预测的 2.8%。行长贝利表示，将“密切关注英国经济和全球发展，并采取渐进、谨慎的方式进一步降低利率”。这与 12 月份的措辞有所不同，当时他只提到了“渐进”，并没有提到“谨慎”一词。根据英国央行最新预测，将今年的经济增速预期下调了一半至 0.75%，反映出企业和消费者信心疲软以及生产率增长更加缓慢。英国央行表示，目前尚不清楚未来美国征收关税将如何影响英国通胀，但表示全球关税上调可能会导致经济增长放缓。此外，央行预计今年第三季度通货膨胀率将达到 3.7% 左右的峰值，这高于之前预测的 2.8% 的峰值。英国央行预计，通胀率要到 2027 年最后一个季度才会回落至 2% 的目标，比之前的预测晚了 6 个月。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格下跌，国际天然气价格继续上涨】2 月 6 日，WTI 3 月原油期货收跌 0.42 美元，跌幅 0.59%，报 70.60 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收跌 0.32 美元，跌幅 0.43%，报 74.29 美元/桶；NYMEX 天然气价格收涨 0.81% 至 3.378 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

2 月 6 日，央行公告称，为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 2755 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 4800 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2045 亿元。

（二）资金利率

2 月 6 日，尽管央行公开市场继续净回笼，但资金面整体均衡偏松。当日 DR001 上行 0.36bp 至 1.801%，DR007 下行 5.98bp 至 1.812%。

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	1.849	-10.84
	R007	1.860	-20.99
	DR001	1.801	0.36
	DR007	1.812	-5.98
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.792	-0.10
	Shibor:1W	1.785	-5.90
	Shibor:2W	1.854	-11.80
	Shibor:1M	1.708	0.00
	Shibor:3M	1.710	0.30
	Shibor:6M	1.727	0.50
	Shibor:9M	1.731	0.50
	Shibor:1Y	1.739	0.40
回购定盘利率	FR001	1.880	-12.00
	FR007	1.850	-20.00
	FR014	1.900	-20.00

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

2月6日,受资金面整体偏松提振,债市走强,10年期国债收益率再度下破1.60%关键点位。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行0.60bp至1.5950%,10年期国开债活跃券240215收益率持平于1.6260%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250001	1.2100	-5.00
	3Y	240022	1.2725	-2.25
	5Y	250003	1.3775	-
	7Y	240018	1.4950	-1.00
	10Y	240011	1.5950	-0.60
	30Y	2400006	1.8090	-0.10
国开债	1Y	230202	1.4600	-0.25
	3Y	09240203	1.4800	-2.50
	5Y	240208	1.4375	-2.25
	7Y	09240201	1.6000	-2.50
	10Y	240215	1.6260	0.00

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16)	3Y	70	1.4031	3.27	1.08
24国开清发01(增发33)	7Y	50	1.5661	3.99	4.58
25国开01(增4)	1Y	50	1.2944	4.76	5.71
25国开05(增7)	10Y	130	1.5601	3.93	2.99

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月6日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“23万科MTN001”涨超31%, “22万科02”涨超37%, “22万科GN003”涨超58%。

2月6日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“18先行绿色债”跌超33%。

2. 信用债事件

- **远洋集团:** 公司公告英国重组计划获批, 增加承诺国有股东保留股份至少两年, 对可转债转换前股价上涨提出保障修正。

- **天誉置业**：公司公告，公司被提起清盘呈请，涉及指控公司未偿还其持有港元债。
- **禹洲集团**：公司公告，公司拟延长拟议重组的最后截止日期至 8 月 31 日。
- **融创房地产**：公司公告，境内债“H 融创 05”、“H 融创 07”自 2 月 7 日开市起停牌。
- **阳光 100 中国**：公司公告，因融资保证金出现违约，董事遭强制出售 109.6 万股公司股份。
- **洛阳城投**：债权代理人天风证券公告，洛阳城投重要子公司伊川财源实业投资被河南证监局出具警示函，涉部分债券非市场化发行。
- **寿光城投**：公司公告，公司拟将“23 寿光城投 MTN001”票息下调 532BP 至 1.68%，2 月 7 日起回售申请。
- **海阳国本**：联合国际出于商业原因，撤销海阳国本“BBB”的国际长期发行人评级。
- **威海南海投资**：联合国际出于商业原因，撤销威海南海投资“BBB-”的国际长期发行人评级。
- **绿景中国地产**：公司公告，公司接获香港清盘呈请，内容有关公司所担保，约本金 21 万美元另加应计利息的财务义务。
- **保利置业集团**：公司公告，1 月实现合同销售约 48 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涨】 2 月 6 日，A 股全天震荡攀升，AI+概念火爆，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.27%、2.26%、2.80%，全天成交额 1.55 万亿元。当日，申万一级行业全线收涨，汽车涨超 4%，电子、计算机、国防军工、机械设备涨超 3%，居于前列；银行、农林牧渔、纺织服饰、煤炭、建筑材料涨幅不足 0.5%，居于末尾。

【转债市场主要指数跟随收涨】 2 月 6 日，转债市场跟随权益市场有所上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.79%、0.69%、0.93%。当日，转债市场成交额 603.11 亿元，较前一交易日放量 96.44 亿元。转债市场个券多数上涨，499 支转债中，443 支上涨，50 支下跌，6 支持平。当日上涨个券中，震裕转债涨超 16%，银轮转债涨超 13%，联创转债、斯莱转债涨超 12%；下跌行业中，伟隆转债跌逾 2%，远信转债、柳工转 2、爱玛转债跌逾 1%。

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	16.94	14.08	电力设备	伟隆转债	-2.16	1.56	机械设备
银轮转债	13.17	10.02	汽车	远信转债	-1.31	2.65	机械设备
联创转债	12.52	9.97	电子	柳工转2	-1.28	-0.94	机械设备
斯莱转债	12.17	19.98	机械设备	爱玛转债	-1.02	-5.77	汽车
集智转债	7.86	3.98	机械设备	中宠转2	-0.94	0.19	农林牧渔

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 2月6日, 安克创新、伟测科技发行转债获证监会注册批复。
- 2月6日, 华亚转债公告董事会提议下修转股价格。

(四) 海外债市

1. 美债市场

2月6日, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 2年期美债收益率上行4bp至4.21%, 10年期美债收益率上行2bp至4.45%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.21	4.00
3Y	4.23	4.00
5Y	4.28	4.00
7Y	4.36	3.00
10Y	4.45	2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月6日, 2/10年期美债收益率利差收窄2bp至24bp; 5/30年期美债收益率利差收窄3bp至37bp。

2月6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:

2月6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 2.37%，法国、英国 10 年期国债收益率分别上行 2bp、4bp，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	2.37	1.00
	法国	3.09	2.00
	意大利	3.44	-1.00
	西班牙	3.03	0.00
	英国	4.48	4.00

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 6 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	5.2	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.7	4.0
	3.5	融创中国	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	54.6	3.0
	2.5	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	181.4	7.0
	2.4	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	20.1	15.1
	1.9	融创中国	SUNAC 7.95 08/08/22	6.0	2022-8-8	50.6	3.2
	1.9	中梁控股	ZHLGHD 9 ½ 07/29/22	0.1	2022-7-29	53.9	1.8
	1.7	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	79.0	18.9
	1.3	融创中国	SUNAC 5.95 04/26/24	9.4	2024-4-26	978.4	0.3
	1.2	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	26.1	0.1
	1.2	广州农商银行	GZHRCB 5.9 PERP	14.3	永续债	8.6	-0.1
单日跌幅前 10	-0.9	雅居乐	AGILE 6.05 10/13/25	4.8	2025-10-13	157.2	-7.4
	-0.9	移卡	YEAHKA 6 ¼ 07/13/27	0.7	2027-7-13	7.4	-5.5
	-1.0	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	5.1	-5.7
	-1.1	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	541.5	-2.0
	-1.1	仁恒地产(香港)有限公司	YLLGSP 5 ¼ 05/20/26	5.0	2026-5-20	22.1	10.5
	-1.3	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ⅞ PERP	3.0	永续债	5.5	0.1
	-1.7	联想集团	LENOVO 3 ⅜ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.8	0.8
	-1.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-66.0	37.0
	-1.9	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	273.5	-3.0
	-3.7	碧海有限公司	YUNINV 6 ½ 03/02/25	2.0	2025-3-2	10.6	-1.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理