

资金面整体偏紧；债市走弱

【内容摘要】 2月10日，资金面整体偏紧，主要回购利率均上行；债市整体走弱；转债市场主要指数跟随收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

【国常会：大力支持居民增收，深挖消费潜力】 2月10日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，审议通过《2025年稳外资行动方案》，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施，讨论《中华人民共和国国家发展规划法（草案）》。会议指出，提振消费是扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重。要切实转变观念，把提振消费摆到更加突出位置。要实施优化消费环境三年行动，进一步完善质量标准、信用约束、综合治理、消费维权等制度，着力解决群众反映强烈的突出问题，营造放心的消费环境。

【全国银行间同业拆借中心推出债券通项下离岸债券回购交易服务】 2月10日，全国银行间同业拆借中心发布关于推出债券通项下离岸债券回购交易服务的通知。通知指出，为更好满足境外机构投资者流动性管理需要，提高银行间债券市场对外开放水平，同业拆借中心于2025年2月10日起，面向债券通“北向通”境外机构投资者推出债券通项下离岸债券回购交易服务。

【多只同业存单指数基金暂停向机构自营账户销售】 2月10日，据财联社，多只同业存单指数基金对机构自营闭门谢客。英大中证同业存单AAA指数7天持有基金当日公告称，调整基金销售对象、申购业务限额。其中，暂不向金融机构自营账户销售（基金管理人自有资金除外），如未来本基金开放向金融机构自营账户公开销售或对销售对象的范围予以进一步限定，基金管理人将另行公告。近期包括嘉实、淳厚、中金等旗下多只同业存单指数产品均暂停了向机构自营账户销售。

【上金所：做好近期市场风险控制工作】 2月10日，上海黄金交易所公告，近期影响市场运行的不确定性因素较多，贵金属价格持续大幅波动，市场风险加剧。请各会员单位做好风险应

急预案，维护市场平稳运行，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

（二）国际要闻

【美联储：美国1月一年期通胀预期持稳于3%，五年期通胀预期从2.7%升至3%】美国纽约联储发布的最新月度调查结果显示，由于特朗普政府即将宣布关税措施，美国1月一至三年期通胀预期持稳于3%，五年期通胀预期从2.7%上升至3%，创下去年5月以来的最高水平。调查还揭示，受访者对未来一年通胀率的预期出现了越来越大的分歧，其中25百分位与75百分位受访者之间的差距扩大到了自2023年中以来的最大幅度。分析称，在特朗普寻求对美国贸易伙伴征收关税的背景下，通胀预期在美联储下一步货币政策措施的讨论中变得前所未有的重要。近几周，多位美联储官员表示，美联储对因关税而导致的物价上涨的应对措施，将取决于通胀预期是否能够保持良好锚定。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收涨，国际天然气价格继续上涨】 2月10日，WTI 3月原油期货收涨1.86%，报72.32美元/桶；布伦特4月原油期货收涨1.62%，报75.87美元/桶；COMEX 4月黄金期货收涨1.62%，报2934.4美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨3.862%至3.441美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

2月10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2150亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有4490亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2340亿元。

（二）资金利率

2月10日，央行公开市场大规模净回笼，资金面整体偏紧，主要回购利率均上行。当日DR001上行6.44bp至1.854%，DR007上行7.34bp至1.804%。

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	1.852	8.02
	R007	1.799	6.73
	DR001	1.854	6.44
	DR007	1.804	7.34
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.841	7.20
	Shibor:1W	1.729	9.50
	Shibor:2W	1.802	6.50
	Shibor:1M	1.700	-0.30
	Shibor:3M	1.714	0.20
	Shibor:6M	1.723	0.30
	Shibor:9M	1.729	0.10
	Shibor:1Y	1.733	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.850	12.00
	FR007	1.800	10.00
	FR014	1.830	8.00

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10日,受资金面趋紧、股市继续走强,加之1月通胀数据因春节错期效应高于预期影响,债市整体走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率上行2.20bp至1.6270%,10年期国开债活跃券240215收益率上行1.70bp至1.6570%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259909	1.4225	-
	3Y	240022	1.3000	3.50
	5Y	250003	1.4350	-
	7Y	240018	1.5375	2.75
	10Y	240011	1.6270	2.20
	30Y	2400006	1.8460	1.85
国开债	1Y	230202	1.5000	5.00
	3Y	220208	1.5200	-
	5Y	240208	1.4950	3.00
	7Y	210205	1.6200	2.00
	10Y	240215	1.6570	1.70

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农发贴现01	91D	30	1.3482	3.01	6
25农发03(增4)	3Y	90	1.4580	3.06	2.18
25农发05(增4)	5Y	120	1.5252	2.25	3.42

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月10日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科04”“22万科06”涨超10%, “23万科01”涨超19%, “23万科MTN003”涨超30%, “23万科MTN004”涨超45%。

2月10日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20遂宁绿色债”跌超32%。

2. 信用债事件

- **万科:** 公司公告, 第一大股东深铁向公司提供28亿元借款, 用于万科偿还公司到期公开债务, 体现大股东对公司的支持。
- **广汇汽车服务:** 公司公告, “23汽车G1”2月11日起停牌, 自2月13日起按照特定债

券规定转让。

- **冀中能源**：公司公告，公司承兑逾期的 4 张商票（合计 36.67 万元）均已结清。
- **潍坊城投**：公司公告，拟将“23 潍坊城建 MTN001”票息下调 400BP 至 1.5%，2 月 11 日起回售申请。
- **山东国惠投资**：公司公告，拟将“23 国惠投资 MTN001A”票息下调 140BP 至 2.00%，2 月 10 日起回售申请。
- **广州合景控股**：公司公告，公司及重要子公司广州天建房地产新增被列入失信被执行人名单情况。
- **宝龙地产**：公司公告，1 月合约销售总额约 6.91 亿元，同比减少 38.36%。
- **碧桂园**：公司公告，1 月实现合同销售金额约 22.6 亿元，同比减少 59%。
- **禹洲集团**：公司公告，1 月份合约销售金额为 5.01 亿元。
- **时代中国控股**：公司公告，1 月合同销售金额为 6.5 亿元。
- **景瑞控股**：公司公告，1 月合约签约销售额约 0.6 亿元，同比减少 70.87%。
- **蒙阴城投水务开发**：公司公告，截至 2 月 10 日，承兑逾期的 60 张商票（合计 6000 万元）均已结清。

（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 10 日，A 股继续走强，DeepSeek 题材持续发酵，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.56%、0.52%、0.44%，全天成交额 1.76 万亿元。当日，申万一级行业大多收涨，仅电力设备、煤炭、公用事业小幅收跌，上涨行业中，计算机、传媒、商贸零售涨超 3%。

【**转债市场主要指数跟随收涨**】 2 月 10 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 0.20%、0.10%、0.37%。当日，转债市场成交额 582.11 亿元，较前一交易日缩量 94.53 亿元。转债市场个券多数上涨，499 支转债中，323 支上涨，171 支下跌，5 支持平。当日上涨个券中，贵广转债涨超 13%，天源转债、佳禾转债涨超 5%；下跌个券中，伊力转债跌逾 4%，拓普转债跌逾 3%。

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
贵广转债	13.19	9.99	传媒	伊力转债	-4.19	0.44	食品饮料
天源转债	5.52	7.32	环保	拓普转债	-3.04	-4.53	汽车
佳禾转债	5.18	2.51	电子	普利转债	-2.95	-2.11	医药生物
天阳转债	4.85	2.60	计算机	联创转债	-2.83	10.03	电子
中贝转债	4.71	10.00	通信	震裕转债	-2.71	-2.52	电力设备

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 2月10日, 恒帅股份发行转债获证监会注册批复。
- 2月10日, 海泰转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 2月10日, 欧通转债公告不提前赎回, 且未来三个月内(即2025年2月11日至2025年5月10日), 若再次触发提前赎回条款, 亦不选择赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

2月10日, 各期限美债收益率走势分化。其中, 2年期美债收益率下行1bp至4.28%, 10年期美债收益率上行2bp至4.51%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.28	-1.00
3Y	4.30	-1.00
5Y	4.34	0.00
7Y	4.42	0.00
10Y	4.51	2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月10日, 2/10年期美债收益率利差扩大3bp至23bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至37bp。

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

2. 欧债市场

2月10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年期国债收益率下行2bp至2.36%，法国、西班牙10年期国债收益率保持不变，意大利、英国10年期国债收益率分别下行1bp、2bp。

	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	-2.00
	法国	3.09	0.00
	意大利	3.45	-1.00
	西班牙	3.04	0.00
	英国	4.46	-2.00

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10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	路劲基建	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	64.1	-6.5
	1.0	碧桂园	COGARD 3 7/8 10/22/30	5.0	2030-10-22	76.2	-4.1
	1.0	中国海外金融开曼 VIII有限公司	CHIOLI 3 1/8 03/02/35	2.0	2035-3-2	7.4	-2.7
	0.9	盈迪半导体	INDI 4 1/2 11/15/27	1.6	2027-11-15	5.9	-11.7
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5 1/2 09/28/25	1.0	2025-9-28	8.0	0.4
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5.6 10/11/25	0.8	2025-10-11	8.1	0.4
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 3/4 01/25/26	3.0	2026-1-25	0.2	-13.9
	0.8	国家开发银行	SDBC 4 01/24/37	5.0	2037-1-24	5.7	-4.1
	0.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	11.9
	0.8	中国政府海外债券	CHINA 3 1/2 10/19/28	10.0	2028-10-19	5.0	-1.1
单日跌幅前 10	-2.5	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	567.7	-2.6
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	24.4	-11.3
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3 1/2 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-2.6	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-2.7	龙湖集团	LNGFOR 3 3/8 04/13/27	2.5	2027-4-13	30.7	-20.7
	-2.8	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	136.1	-4.4
	-2.9	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	280.0	-6.1
	-3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-75.1	15.5
	-3.0	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	26.9	-8.5
	-4.1	安东油田服务	ANTOIL 8 3/4 01/26/25	1.2	2025-1-26	23.2	0.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理