

资金面整体偏紧；债市走弱

【内容摘要】2月12日，资金面边际转松，主要回购利率均下行；债市全天偏弱震荡；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大幅上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行将在香港招标发行600亿元人民币央票】央行2月12日宣布，将于2月14日在香港招标发行2025年第二期和第三期中央银行票据，发行量总计为人民币600亿元。这将是央行2025年以来的第二次离岸人民币央行票据发行。今年1月，央行就在香港发行了600亿元离岸人民币央行票据，该次发行规模超过了过去单次发行规模最大值。

【国家统计局：加强对新质生产力等领域统计监测】2月11日至12日召开的全国统计工作会议对2025年统计重点任务进行部署，统筹谋划进一步全面深化统计改革。国家统计局表示，将强化统计监测分析和发布解读，加强对新质生产力、碳排放、消费投资、社会民生等领域统计监测，做优常规统计数据发布，强化经济热点、群众关切问题解读，塑造积极的社会预期。持续优化完善统计制度方法，健全统计分类标准，加快推广经营主体活动发生地统计，建立健全数字经济、网上零售、粮食和大食物、乡村振兴、城市高质量发展、文化、人口就业等领域统计制度。

（二）国际要闻

【美国1月CPI全线超预期，同比增速升至3%，核心CPI加速至0.4%】2月12日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国1月CPI同比增长3%，超出预期值和前值2.9%；1月CPI环比增0.5%，为2023年8月以来的最大涨幅，超出预期值0.3%以及前值0.4%，连续第七个月加速。1月剔除食品和能源成本后的核心CPI同比增长3.3%，超出预期值3.1%和前值3.2%；1月核心CPI环比增0.4%，超出前值0.3%和预期值0.2%。1月CPI的上升主要由食品杂货价格推动，其中三分之二的涨幅归因于致命禽流感爆发后鸡蛋价格的上涨。1月核心CPI涨幅超预期。

期，反映了汽车保险和机票价格的上涨，以及处方药费用单月创纪录的增长，同时酒店住宿费用和二手车价格也有所上升。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格微幅收涨】2月12日，WTI 3月原油期货收跌1.95美元，跌幅2.66%，报71.37美元/桶；布伦特4月原油期货收跌1.82美元，跌幅2.36%，报75.18美元/桶；COMEX黄金期货跌0.18%，报2927.30美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨0.99%至3.544美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

2月12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5580亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有6970亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金1390亿元。

(二) 资金利率

2月12日，资金面边际转松，主要回购利率均下行。当日DR001下行9.56bp至1.815%，DR007下行5.13bp至1.850%。

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	1.842	-10.38
	R007	1.868	-8.27
	DR001	1.815	-9.56
	DR007	1.850	-5.13
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.832	-8.70
	Shibor:1W	1.845	0.70
	Shibor:2W	1.869	-10.10
	Shibor:1M	1.715	0.50
	Shibor:3M	1.726	0.50
	Shibor:6M	1.736	0.50
	Shibor:9M	1.744	0.60
	Shibor:1Y	1.746	0.50
回购定盘利率	FR001	1.856	-12.37
	FR007	1.900	-8.00
	FR014	1.930	-5.00

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12日,受到政府正在研究帮助万科偿还债务的消息,以及股债跷跷板效应影响,债市全天偏弱震荡。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率上行0.75bp至1.6225%,10年期国开债活跃券240215收益率上行0.70bp至1.6510%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259909	1.4225	0.25
	3Y	240022	1.3000	1.00
	5Y	250003	1.4350	1.00
	7Y	240018	1.5450	1.70
	10Y	240011	1.6225	0.75
	30Y	2400006	1.8385	0.70
国开债	1Y	230202	1.5300	0.00
	3Y	09240202	1.5300	-
	5Y	240208	1.4975	1.50
	7Y	210205	1.6300	2.00
	10Y	240215	1.6510	0.70

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
24进出清发17(增发4)	7Y	20	1.5830	4.76	1.22
25贴现国债11	91D	554.1	1.3563	2.79	1.6658
25贴现国债10	182D	551.5	1.3588	2.59	1.2714
25农发01(增4)	1.074Y	120	1.3429	3.30	3.4889
25农发10(增4)	10Y	130	1.6620	3.54	1.5591

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月12日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“21万科04”跌超21%。

2. 信用债事件

- **万科:** 穆迪将万科的公司家族评级由“B3”下调至“Caa1”, 因万科薄弱的信用状况, 近期管理层重组不能完全抵消公司业绩疲软, 且缺乏明确的到期债务再融资计划。
- **恒大集团:** 据天眼查显示, 中国恒大集团、恒大童世界集团有限公司等四家公司因违反财产报告制度被列为失信被执行人。

- **龙光控股**：公司公告，截止1月31日，公司及下属子公司未能如期偿还银行贷款、信托贷款等金额合计为244.16亿元，未能如期兑付本金3.14亿元的资产支持票据优先级。截至2月10日，公司新增被列为失信被执行人的情形。
- **华润融资租赁**：公司公告，根据本公司的资金安排，经与簿记管理人协商一致，决定推迟发行“25华润租赁GN001(碳中和债)”
- **张家港经开控股**：公司公告，经综合考虑当前市场情况及后续工作安排，终止中诚信国际对公司主体及相关债项进行评级
- **东方集团**：公司公告，因经营需要，拟于2月28日召开第一次债权人会议，表决《共益债融资方案》等。
- **新城控股**：公司公告，2025年1月合同销售金额约10.17亿元，同比减少72.45%。公司商业运营总收入为11.62亿元，包含商铺、办公楼及购物中心的租金、管理费等。
- **建业地产**：公司公告，1月物业合同销售额5.78亿元，同比减少18.7%。
- **重庆国有文化资管**：公司公告，拟将“22重庆文资MTN001”票息下调267BP至1.00%，回售申请自2月17日起。

(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12日，A股午后强势走高，房地产板块快速拉升，DeepSeek板块全天强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.85%、1.43%、1.81%，全天成交额1.71万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，仅有色金属、煤炭、纺织服饰小幅下跌；上涨行业中，房地产涨超3%，电子、计算机涨超2%。

【**转债市场主要指数跟随收涨**】2月12日，转债市场跟随权益市场有所走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.45%、0.44%、0.46%。当日，转债市场成交额639.29亿元，较前一交易日放量67.37亿元。转债市场个券多数上涨，499支转债中，347支上涨，145支下跌，7支持平。当日上涨个券中，利扬转债涨超9%，湘泵转债、贵广转债涨超7%；下跌个券中，锋龙转债跌逾5%，联创转债、科达转债跌逾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
利扬转债	9.63	20.00	电子	锋龙转债	-5.76	-1.47	机械设备
湘泵转债	7.95	7.35	汽车	联创转债	-3.91	-2.66	电子
贵广转债	7.49	8.70	传媒	科达转债	-3.57	-4.09	计算机
精锻转债	6.28	20.00	汽车	松原转债	-2.70	0.13	汽车
亚泰转债	6.19	10.05	建筑装饰	晶科转债	-2.16	0.36	公用事业

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日 (2月13日), 渝水转债上市。
- 2月12日, 永贵电器发行转债获证监会注册批复。
- 2月12日, 金23转债公告不下修转股价格; 浙矿转债、隆22转债、游族转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 2月12日, 锋龙转债公告将提前赎回; 博23转债公告不提前赎回, 且未来3个月内 (2025年2月12日至2025年5月11日), 若再次触发提前赎回条件, 亦不选择赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

2月12日, 由于当日公布美国1月CPI数据全面超预期, 各期限美债收益率普遍大幅上行。

其中, 2年期美债收益率上行7bp至4.36%, 10年期美债收益率上行8bp至4.62%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.36	7.00
3Y	4.37	5.00
5Y	4.48	11.00
7Y	4.56	11.00
10Y	4.62	8.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月12日, 2/10年期美债收益率利差扩大1bp至26bp; 5/30年期美债收益率利差收窄3bp至

35bp。

2月12日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.46%不变。

2. 欧债市场

2月12日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行5bp至2.48%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、3bp、4bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.48	5.00
	法国	3.20	4.00
	意大利	3.56	3.00
	西班牙	3.15	4.00
	英国	4.54	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12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	5.7	金辉资本投资有限公司	JNHUIG 8.8 09/17/23	2.5	2023-9-17	8.6	6.5
	4.7	路劲基建海外	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	31.8	-6.5
	3.6	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	22.3	9.0
	3.5	嵊州市投资控股有限公司	SHEZHO 6 ½ 03/21/26	2.5	2026-3-21	6.5	3.2
	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-65.2	35.1
	3.5	嵊州市投资控股有限公司	SHEZHO 6 11/03/25	1.0	2025-11-3	6.6	3.1
	3.3	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.8	-2.8
	2.2	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	102.2	-2.7
	1.8	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-36.0	-42.2
	1.7	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.0	-2.9
单日跌幅前 10	-0.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	3.0	2025-10-15	64.9	8.1
	-1.0	碧桂园	COGARD 5 ¾ 12/15/26	3.2	2026-12-15	112.6	3.2
	-1.1	融创中国	SUNAC 7.95 08/08/22	6.0	2022-8-8	5.1	-5.7
	-1.2	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ¾ 07/23/29	5.0	2029-7-23	541.5	-2.0
	-1.2	希望教育集团	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	9.4	-0.1
	-1.3	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	81.1	12.7
	-1.8	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-4.6	3.2
	-1.8	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 04/22/25	3.8	2025-4-22	212.4	-1.9
	-1.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.2	15.0
-2.1	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.5	-7.1	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理