

1月金融数据实现“开门红”；资金面延续偏紧态势，债市明显走弱

【内容摘要】2月14日，资金面延续偏紧态势，主要回购利率均上行；债市明显走弱；转债市场主要指数跟随收涨；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【1月金融数据实现“开门红”，新增人民币贷款突破5万亿元】2月14日，央行发布的数据显示，1月末，M2同比增长7%，M1同比增长0.4%；1月份，人民币贷款增加5.13万亿元；社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元；1月末，社会融资规模存量为415.2万亿元，同比增长8%。央行表示，自统计2025年1月份数据起，启用新修订的狭义货币（M1）统计口径。修订后的M1包括：流通中货币（M0）、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

【央行发布2024年四季度金融机构贷款投向统计报告】2月14日，央行发布2024年四季度金融机构贷款投向统计报告。报告显示，2024年四季度末，金融机构人民币各项贷款余额255.68万亿元，同比增长7.6%，全年人民币贷款增加18.09万亿元。人民币房地产开发贷款余额13.56万亿元，同比增长3.2%，增速比上年末高1.7个百分点，全年增加4125亿元。个人住房贷款余额37.68万亿元，同比下降1.3%，增速比上年末高0.3个百分点。

【外汇局：2024年来华直接投资保持净流入】2月14日，外汇局副局长李斌答记者问时表示，2024年，在来华股权性质直接投资中，新增资本金流入908亿美元，其中四季度流入规模较前三个季度明显增长。考虑到境外融资成本相对较高、境内融资便利度上升等因素，部分外商投资企业倾向于增加本地融资、减少或偿还境外贷款，来华债务性质直接投资呈现阶段性净流出。

【银行发行二级资本债与永续债力度同比骤降】中国货币网数据显示，截至2月13日，今年以来国内商业银行在全国银行间债券市场尚未发行二级资本债；在永续债方面，今年以来仅有桂林银行发行一单，规模为30亿元。业内人士表示，由于开年以来银行二永债发行力度远低于

于去年同期，银行自营部门、理财子公司、基金等资管机构在二永债的配置难度加大。

（二）国际要闻

【受极端天气和野火影响，美国1月零售销售环比意外下滑0.9%】2月14日，美国商务部公布的数据显示，美国1月零售销售环比下降0.9%，前值0.4%。这是自2023年3月以来的最大环比降幅。值得注意的是，即使剔除汽车销售的影响，零售销售额仍下降0.4%，前值0.7%；除汽车与汽油外的零售销售环比-0.5%，前值0.5%。报告显示，在13个销售类别中，有9个类别出现了下滑，尤其是汽车、运动用品和家具商店。这些数据显示，在洛杉矶等二线城市经历了毁灭性野火以及其他地区遭遇的严重冬季天气后，实体商店的购物活动受到压制。分析认为，1月的销售数据下滑在很大程度上可以归因于恶劣天气和自然灾害的影响。极端天气不仅限制了消费者外出购物的意愿，也对供应链造成了一定程度的干扰。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格收涨】2月14日，WTI 3月原油期货收跌0.77%，报70.74美元/桶，全周累跌约0.4%；布伦特3月原油期货收跌0.37%，报74.74美元/桶，全周累涨约0.1%；COMEX 4月黄金期货收跌1.5%，报2900.7美元/盎司，全周累计涨0.45%；NYMEX天然气价格收涨1.99%至3.726美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

2月14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985亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有1837亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金1837亿元。

（二）资金利率

2月14日，资金面延续偏紧态势，主要回购利率均上行。当日DR001上行5.00bp至1.914%，DR007上行12.13bp至1.941%。

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	2.007	14.17
	R007	2.035	23.36
	DR001	1.914	5.00
	DR007	1.941	12.13
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.889	6.20
	Shibor:1W	1.894	13.10
	Shibor:2W	1.969	15.40
	Shibor:1M	1.731	1.20
	Shibor:3M	1.738	0.80
	Shibor:6M	1.750	0.80
	Shibor:9M	1.764	1.30
	Shibor:1Y	1.764	1.10
回购定盘利率	FR001	2.030	20.00
	FR007	2.000	20.00
	FR014	2.000	15.00

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14日,受资金面收紧,股市走强,以及1月金融数据“开门红”等因素压制,债市明显走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率上行2.10bp至1.6440%,10年期国开债活跃券240215收益率上行2.15bp至1.6730%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250001	1.3900	11.00
	3Y	240010	1.3500	3.00
	5Y	240008	1.4900	4.00
	7Y	240018	1.5850	3.20
	10Y	240011	1.6440	2.10
	30Y	2400006	1.8600	2.50
国开债	1Y	220214	1.5400	-1.00
	3Y	220208	1.5850	4.00
	5Y	240208	1.5400	3.00
	7Y	220205	1.6875	2.75
	10Y	240215	1.6730	2.15

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进出01(增3)	1Y	100	1.3635	2.47	2.1101
24进出22(增6)	2Y	50	1.4543	3.25	1.3978
25付息国债01(续发)	1Y	1070	1.2866	2.23	1.6386
25付息国债04	10Y	1160	-	2.76	4.4261
24付息国债07(续发)	50Y	200	1.9070	3.65	1.1844
25国开01(增5)	1Y	70	1.4261	2.75	1.48
25国开03(增4)	5Y	120	1.4720	2.42	1.15

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月14日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0宝龙04”跌超13%, “H0阳城04”跌超33%, “H1碧地04”“H1碧地01”跌超72%。

2. 信用债事件

- **天津泰达股份:** 召集人方正证券公告, “20泰达01”持有人会议已召开, 提前兑付本息议案获审议通过。该债债券余额4530.1万元, 票面利率7.00%。

- **东方集团**: 公司公告, 由于公司流动资金紧张, 预计无法按期归还 6.29 亿元募资。中国证监会的调查尚在进行中, 公司尚未收到相关调查的结论性意见或决定, 公司存在不符合重整条件的风险。
- **雪榕生物**: 中诚信国际将雪榕生物主体及“雪榕转债”债项信用等级由 A+调降至 A。
- **广汇汽车服务**: 召集人太平洋证券公告, 拟于 2 月 18 日召开“21 汽车 G1”持有人会议, 审议要求加速清偿议案。
- **富力地产**: 公司公告, 1 月合约销售额 7.83 亿元人民币, 同比减少 20%。
- **华润置地**: 公司公告, 1 月合同销售额约 116 亿元, 同比增长 1.6%。总合同销售建筑面积约 48.8 万平方米, 同比减少 8.0%。
- **红星控股**: 公司公告, 拟招募信托机构优化重整草案中资产债务处置, 2 月 28 日 17 时前报名参选。
- **金科服务**: 公司公告, 主要股东金科地产将公开拍卖公司 1.08 亿股, 持股比例降至 9.24%。

(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 14 日, A 股震荡攀升, AI 医疗概念爆发, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.43%、1.16%、1.80%, 全天成交额 1.74 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 3%, 医药生物涨超 2%, 传媒、通信、汽车涨超 1%; 下跌行业中, 房地产跌逾 1%, 建筑材料、综合、商贸零售、钢铁跌逾 0.5%。

【转债市场主要指数跟随收涨】 2 月 14 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 0.09%、0.03%、0.21%。当日, 转债市场成交额 716.78 亿元, 较前一交易日放量 74.69 亿元。转债市场个券多数下跌, 500 支转债中, 230 支上涨, 263 支下跌, 7 支持平。当日上涨个券中, 神码转债涨停 20%, 塞力转债涨超 7%; 下跌个券中, 火炬转债、远信转债跌逾 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
神码转债	20.00	9.99	计算机	火炬转债	-3.58	-3.11	国防军工
塞力转债	7.38	9.98	医药生物	远信转债	-3.49	1.15	机械设备
冠盛转债	6.94	8.03	汽车	震裕转债	-2.64	-3.79	电力设备
新致转债	6.86	15.12	计算机	超达转债	-2.35	-1.58	汽车
烽火转债	6.27	10.01	通信	天源转债	-2.14	0.00	环保

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 2月14日, 中国广核发行转债获交易所审核通过。
- 2月14日, 宏图转债公告将转股价格由 62.98 元/股下修至 40.94 元/股; 山石转债、富淼转债、永 02 转债、韵达转债、闻泰转债公告不下修转股价格; 武进转债、镇洋转债公告不下修转股价格, 且未来 6 个月内 (2025 年 2 月 14 日至 2025 年 8 月 13 日) 若再次触发下修条款, 亦不选择下修; 文科转债、华特转债、维尔转债、垒知转债、美锦转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 2月14日, 精装转债公告预计满足提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

2月14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 4.26%, 10年期美债收益率下行 5bp 至 4.47%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.26	-5.00
3Y	4.26	-5.00
5Y	4.33	-6.00
7Y	4.41	-5.00
10Y	4.47	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月14日, 2/10年期美债收益率利差保持在 21bp 不变; 5/30年期美债收益率利差扩大 3bp 至 36bp。

2月14日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.43%。

2. 欧债市场

2月14日，除德国10年期国债收益率保持在2.42%不变以外，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp、3bp、2bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.42	0.00
	法国	3.12	1.00
	意大利	3.52	3.00
	西班牙	3.10	2.00
	英国	4.50	1.00

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14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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理