

民营企业座谈会在京召开；资金面继续收紧，债市震荡走弱

【内容摘要】2月17日，资金面继续收紧，主要回购利率延续上行；债市震荡走弱；转债市场主要指数涨跌分化，转债市场个券多数上涨；海外方面，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

【习近平：民营经济发展前景广阔大有可为，民营企业和民营企业家大显身手正当其时】国家主席习近平2月17日上午在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。要统一思想、坚定信心，促进民营经济健康发展、高质量发展。希望广大民营企业和民营企业家胸怀报国志、一心谋发展、守法善经营、先富促共富，为推进中国式现代化作出新的更大的贡献。

【国务院国资委：深入推进战略性重组和专业化整合，进一步提高国有资本配置和运行效率】2月17日，国务院国资委党委在学习时报发文指出，深入推进战略性重组和专业化整合，进一步提高国有资本配置和运行效率，加快推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域等集中，向前瞻性战略性新兴产业集中。持续深化国有资本投资、运营公司改革，打造市场化运作的专业平台，推动创新投资和战略性投资，助力存量资产盘活和低效无效资产处置。

【八部门推动新型储能制造业高质量发展】工业和信息化部等八部门近日联合印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》。《方案》提出，到2027年，我国新型储能制造业创新力和综合竞争力显著提升，实现高端化、智能化、绿色化发展。产业体系加速完善，培育生态主导型企业3—5家，产业主体集中、区域聚集格局基本形成。产品性能显著增强，高安全、高可靠、高效能、长寿命、经济可行的新型储能产品供给能力持续增强，更好满足经济社会多领域应用需求。

【债券市场严监管持续，3家券商同日收罚单】2月14日，证监会对3家券商债券类业务采取行政监管措施，其中1家被出具警示函，2家被责令改正。2024年，证监会和地方证监局对债券发行人以及相关中介机构开出143张罚单（含行政处罚和行政监管措施），较2023年增长52%。

（二）国际要闻

【美联储理事鲍曼：在进一步降息前需对通胀下降建立更大信心】2月17日，美联储理事鲍曼在2025年美国银行家协会（ABA）社区银行家大会上表示，美联储在决定降息之前，需要对通胀持续下降建立更大信心，并密切关注特朗普政府的贸易政策对经济前景带来的不确定性。尽管核心通胀指标仍处于高位，鲍曼认为通胀似乎已经恢复下降趋势，她的基准预期是今年将进一步缓和，但她同时警告，通胀路径仍存在上行风险，通胀回归2%目标的进程仍然缓慢且不均衡。对于未来的政策路径，鲍曼表示：“在推动联邦基金利率向更加中性的政策立场过渡的过程中，有几个因素促使我倾向于采取谨慎和渐进的方式来调整政策，因为这能为我们提供时间来评估在实现通胀和就业目标方面的进展。”她还特别提到，鉴于当前的政策立场，过去一年股市上涨导致的更宽松金融环境，可能放缓通胀下降的进程。

【日本GDP连续三个季度扩张，加息预期飙升】2月17日，日本内阁府公布的最新数据显示，2024年第四季度日本经济表现超出市场预期，日本GDP环比折年率为2.8%，远高于市场普遍预期的1.1%，也超过上一季度的修正值1.7%，其中：私人消费增长0.1%，高于预期的-0.3%；企业投资增长0.5%，低于0.9%的预期；净出口增长0.7%，高于预期的0.4%。尽管经济整体表现良好，但报告中也显示了一些疲软迹象。一方面，净出口增长部分原因是进口下降，引发了市场对日本国内需求健康状况的担忧。另一方面，尽管私人消费小幅上涨且超过预期，但增速较上季度明显放缓。此外，从年度数据来看，2024年私人消费总额低于十年前水平，反映出通胀对消费的持续压力。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨】2月17日，布伦特4月原油期货收涨0.64%，报75.22美元/桶。

二、资金面

(一) 公开市场操作

2月17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1905亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.50%。Wind数据显示,当日有2290亿元逆回购到期,因此单日净回笼资金385亿元。

(二) 资金利率

2月17日,资金面继续收紧,主要回购利率延续上行。当日DR001上行2.51bp至1.939%,DR007上行11.55bp至2.057%。

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	2.059	5.22
	R007	2.092	5.76
	DR001	1.939	2.51
	DR007	2.057	11.55
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.893	0.40
	Shibor:1W	1.999	10.50
	Shibor:2W	2.065	9.60
	Shibor:1M	1.747	1.60
	Shibor:3M	1.750	1.20
	Shibor:6M	1.763	1.30
	Shibor:9M	1.774	1.00
	Shibor:1Y	1.775	1.10
回购定盘利率	FR001	2.100	7.00
	FR007	2.080	8.00
	FR014	2.250	25.00

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17日，资金面继续收紧，加之受民营企业座谈会影响，股债跷跷板效应延续，债市随之震荡走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行2.85bp至1.6725%，10年期国开债活跃券240215收益率上行3.20bp至1.7050%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259911	1.5000	-
	3Y	200017	1.3300	-
	5Y	240008	1.5100	2.00
	7Y	240018	1.6150	3.00
	10Y	240011	1.6725	2.85
	30Y	2400006	1.8900	3.00
国开债	1Y	230202	1.6000	2.00
	3Y	230203	1.6200	3.50
	5Y	240208	1.5675	2.75
	7Y	220205	1.7200	3.25
	10Y	240215	1.7050	3.20

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(增发)	91D	30	1.4059	2.68	1.3158
25农发03(增5)	3Y	90	1.5381	3.22	3.1905
25农发05(增5)	5Y	120	1.5820	1.83	3.9756

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月17日，5只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“22龙湖02”跌超15%，“H0阳城02”跌超30%，“H0阳城04”跌超36%；“H0宝龙04”涨超22%，“H1碧地01”涨超68%。

2. 信用债事件

■ **远洋集团**：公司公告，在各方一致提出延期申请后，清盘呈请聆讯延期至4月14日。1月

协议销售额约 18.9 亿元。

- **赣州城投**: 上交所公告, 对赣州城投集团予以书面警示, 因其在公司债募资和信披方面存在违规行为。
- **光大集团**: 公司公告, 根据簿记当日情况, 取消发行“25 光大集团 MTN003A”。
- **奥园集团**: 公司公告, 截至 1 月底逾期债务本金累计额约 433.75 亿元, 涉诉金额约 616.66 亿元。
- **深圳华侨城**: 公司公告, 1 月合同销售金额 12.6 亿元, 同比减少 31%
- **岚山城建**: 中证鹏元公告, 岚山城建截至 1 月底票据承兑逾期余额 2.01 亿元, 存在被执行标的金额 921 万元。
- **青岛世园集团**: 公司公告, 拟将“23 青岛世园 MTN001”票息下调 140BP 至 3.1%, 回售申请自 2 月 18 日起。
- **江苏资产**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 江苏资产 MTN002”。
- **瑞和股份**: 公司公告, 公司被债权人以不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力, 但具有重整价值, 向法院申请重整及预重整。

(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 17 日, A 股震荡攀升, AI 应用继续领涨, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.27%、0.39%、0.51%, 全天成交额 1.94 万亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 通信涨超 3%, 机械设备、环保、社会服务、综合涨超 1%; 下跌行业中, 有色金属跌逾 2%, 煤炭跌逾 1%。

【转债市场主要指数涨跌分化】 2 月 17 日, 转债市场开始分化, 当日中证转债、深证转债分别收涨 0.08%、0.45%, 上证转债收跌 0.14%。当日, 转债市场成交额 746.16 亿元, 较前一交易日放量 29.38 亿元。转债市场个券多数上涨, 500 支转债中, 301 支上涨, 193 支下跌, 6 支持平。当日上涨个券中, 亿田转债涨超 13%, 科数转债涨超 12%, 惠城转债涨超 10%; 下跌个券中, 新致转债、冠盛转债、烽火转债等 6 支转债跌逾 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
亿田转债	13.45	20.00	家用电器	新致转债	-2.74	-7.18	计算机
科数转债	12.47	10.01	电力设备	冠盛转债	-2.32	-5.04	汽车
惠城转债	10.74	5.95	环保	烽火转债	-2.21	-1.31	通信
天源转债	9.32	7.96	环保	松原转债	-2.18	1.40	汽车
晨兴转债	8.74	10.07	轻工制造	海亮转债	-2.09	-2.58	有色金属

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 2月17日, 海泰转债公告不下修转股价格, 且在未来1个月内(2025年2月18日至2025年3月17日), 若再次触发下修条款, 亦不选择下修。
- 2月17日, 天源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17日为美国总统日假期, 美债市场休市一日。

2. 欧债市场

2月17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6bp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5bp、3bp、5bp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	6.00
	法国	3.17	5.00
	意大利	3.55	3.00
	西班牙	3.15	5.00
	英国	4.53	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17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