

## 资金面有所收敛；配置盘进场加力，债市走强

**【内容摘要】**1月12日，资金面有所收敛，主要回购利率均上行；配置盘进场加力，债市走强；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率走势分化，主要经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【四部门：加强政府投资基金布局规划和投向指导】**国家发改委1月12日消息，为加强对政府投资基金布局规划和投向指导，更加突出政府引导和政策性定位，国家发改委、财政部、科技部、工业和信息化部制定了《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法（试行）》。国家发展改革委同步制定了《政府投资基金投向评价管理办法（试行）》，引导政府投资基金落实国家产业调控要求，支持现代化产业体系建设。这是首次在国家层面对政府投资基金的布局和投向作出系统规范。

**【2026年央行上海总部工作会议召开，重点抓好六方面工作】**央行上海总部日前召开2026年工作会议强调，2026年着力推进金融改革和对外开放，配合总行做好上海发展离岸金融相关工作。推动临港新片区离岸贸易金融服务综合改革试点扩围。持续推进人民币国际化。积极推动外汇管理改革试点政策落地。积极落实本外币一体化资金池、绿色外债试点。稳妥有序推进银行外汇展业改革工作。

#### （二）国际要闻

**【特朗普将对伊朗贸易伙伴征收25%关税】**美国总统特朗普1月12日在社交媒体发文称，任何与伊朗进行商业往来的国家，其与美国的所有商业往来都将面临25%的关税。该命令即日起生效。消息出炉后，国际油价短线走高。布伦特原油期货短线走高，整体涨超1.4%，报64.23美元/桶。WTI原油期货涨1.27%，报59.69美元/桶。由于美国对伊朗长期实施严厉制裁，双方没有商业往来和正式外交关系，美国无法通过关税手段直接对伊朗进行有效施压。特朗普11日曾表示，伊朗方面已与美国政府官员接触并提议进行谈判，“会议正在安排中”。同时，美国正在考虑应对伊朗局势的一系列措施，包括军事行动等“一些非常强硬的选项”。

### (三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格转涨】1月12日，WTI 2月原油期货收涨0.38美元，涨幅0.64%，报59.50美元/桶；布伦特3月原油期货收涨1.35美元，涨幅0.84%，报63.87美元/桶；NYMEX天然气价格收涨6.78%至3.354美元/盎司。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

1月12日，央行以固定利率、数量招标方式开展了861亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量861亿元，中标量861亿元。Wind数据显示，当日有500亿元逆回购到期，因此单日净投放资金361亿元。

### (二) 资金利率

1月12日，资金面有所收敛，主要回购利率均上行。当日DR001上行5.43bp至1.327%，DR007上行1.75bp至1.490%。

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	1.390	4.15
	R007	1.525	0.92
	DR001	1.327	5.43
	DR007	1.490	1.75
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	4.40
	Shibor:1W	1.473	1.20
	Shibor:2W	1.489	0.20
	Shibor:1M	1.556	-0.10
	Shibor:3M	1.598	0.30
	Shibor:6M	1.620	0.20
	Shibor:9M	1.637	0.20
	Shibor:1Y	1.648	0.20
回购定盘利率	FR001	1.400	4.00
	FR007	1.520	0.00
	FR014	1.560	0.00

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

1月12日，随着10年期国债收益率触及1.90%左右点位，配置盘开始进场加力，带动债市走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率下行1.50bp至1.8710%，10年期国开债活跃券250215收益率下行0.60bp至1.9640%

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.2350	-3.50
	3Y	250023	1.4575	0.00
	5Y	250020	1.6250	-1.00
	7Y	250018	1.7400	-0.50
	10Y	250016	1.8710	-1.50
	30Y	2500006	2.2920	-1.10
国开债	1Y	240202	1.5400	-0.50
	3Y	230208	1.6550	-0.75
	5Y	250208	1.7630	-0.70
	7Y	220220	1.9200	-0.75
	10Y	250215	1.9640	-0.60

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
26农发01(增2)	1.0356Y	100	1.4982	3.06	1.54
25农发23(增17)	3Y	80	1.6494	3.82	1.94
25农发30(增8)	10Y	90	2.0047	3.65	1.3
26贴现国开02	81D	20	1.4829	3.4	1
26国开14(增发)	3Y	40	1.6912	3.73	2.23

数据来源：Wind，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

1月12日，4只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地01”跌超98%，“H1碧地03”

跌超 90%，“H1 碧地 04”跌超 47%；“H1 碧地 02”涨超 360%。

## 2. 信用债事件

- **和嘉控股**：公司公告，信达香港同意撤回清盘呈请，贷款协议延长 2 年分期还款。
- **陕煤集团**：公司公告，子公司陕煤供应链 1.18 亿元银行借款逾期，系瑞茂通公司未能按约定期限向陕煤供应链公司支付款项，导致陕煤供应链到期债务存在资金缺口。
- **郑州中荣投资发展**：公司公告，2025 年下半年公司承兑逾期的 3 张商票（合计金额 3000 万元）均已结清。
- **蓝天燃气**：公司公告，控股股东蓝天集团所持合计 6.67% 本公司股份被冻结、轮候冻结。
- **昆山创控集团**：公司公告，子公司利群固废公司 0.12 亿元银行借款逾期，已启动预重整程序。
- **融创房地产**：公司公告，公司及有关责任人收到上交所通报批评处分，因发行人未及时就相关事项披露临时报告。
- **正荣地产控股**：公司公告，“21 正荣 01”第二次持有人会议通过延长本息兑付宽限期等议案。

## （三）可转债

### 1. 权益及转债指数

**【权益市场三大股指集体收涨】**1 月 12 日，A 股继续放量上涨，沪指 17 连阳刷新 10 年新高，AI 应用、商业航天持续走强，光伏、零售概念也表现强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.09%、1.75%、1.82%，全天成交额 3.64 万亿元，创下历史新高。当日申万一级行业全线上涨，仅石油石化跌逾 1%，煤炭、房地产小幅收跌，上涨行业中，传媒、计算机涨超 7%，国防军工涨超 5%。

**【转债市场主要指数集体跟涨】**1 月 12 日，转债市场跟随权益市场继续上扬，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 1.37%、1.37%、1.27%。转债市场成交额 1084.74 亿元，较前一交易日放量 65.95 亿元。当日转债市场个券多数上涨，385 支转债中，326 支收涨，47 支下跌，12 支持平。当日上涨个券中，嘉美转债涨停 20%，鼎捷转债涨超 16%；下跌个券中，天源转债跌逾 5%，华锐转债跌逾 4%。

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
嘉美转债	20.00	10.02	轻工制造	天源转债	-5.59	-10.53	环保
鼎捷转债	16.97	16.78	计算机	华锐转债	-4.58	-3.30	机械设备
超达转债	14.12	2.37	汽车	声迅转债	-2.89	-1.25	计算机
天箭转债	13.56	7.93	国防军工	惠城转债	-2.29	-3.78	环保
信服转债	13.10	13.94	计算机	兴发转债	-1.95	-2.94	基础化工

数据来源：Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日（1月14日），金05转债上市。
- 1月12日，泰福转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年1月13日至2026年4月30日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；赛龙转债公告预计触发提前赎回条款。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

1月12日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在3.54%不变，10年期美债收益率上行1bp至4.19%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.54	0.00
3Y	3.59	0.00
5Y	3.77	2.00
7Y	3.97	2.00
10Y	4.19	1.00

数据来源：iFinD, 东方金诚

1月12日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至65bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至106bp。

1月12日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.29%。

## 2. 欧债市场

1月12日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行3bp至2.80%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、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	2.80	-3.00
	法国	3.50	-3.00
	意大利	3.43	-3.00
	西班牙	3.24	-2.00
	英国	4.37	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1月12日收盘）

类别	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	5.9	新湖(BVI) 2018控股有限公司	XINHуз 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	12.3	-0.5
	4.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-1.2	-5.2
	2.0	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-3.6	-15.0
	1.9	时代中国控股	TPHL 5.55 06/04/24	5.0	2024-6-4	396.4	-3.8
	1.7	广州农商银行	GZHRCB 5.9 PERP	14.3	永续债	7.8	1.6
	1.5	瀚瑞海外投资有限公司	HRINT 4 ½ 04/26/25	0.8	2025-4-26	6.2	0.4
	1.5	瀚瑞海外投资有限公司	HRINT 3.8 04/27/25	0.4	2025-4-27	6.2	0.4
	1.5	融创中国	HRINT 3.8 04/27/25	1.2	2025-4-27	6.2	0.4
	1.2	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 5.2 09/08/25	0.6	2025-9-8	6.9	1.2
	1.0	中国恒大	EVERRE 8 ¾ 06/28/25	46.8	2025-6-28	237.7	-1.0
单日跌幅 前10	-2.3	华南城	CSCHCN 9 07/20/24	2.6	2024-7-20	41.6	-11.2
	-2.4	蔚来汽车	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	118.1	-22.0
	-2.4	雅居乐集团	AGILE 8 % PERP	7.0	永续债	5.1	-5.7
	-2.4	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	541.5	-2.0
	-2.6	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	17.2	-5.5
	-2.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	3.1	2024-4-12	47.1	-10.3
	-2.7	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	9.0	-11.0
	-2.9	雅居乐集团	AGILE 7 ¾ PERP	2.0	#N/A	53.8	-12.2
	-3.5	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	19.1	-5.8
	-4.6	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	143.1	-24.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理