

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，主要欧洲经济体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 and 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	XINHUZ 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 ¾ 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