

资金面进一步收敛；债市走势分化，短债走弱，长债延续暖势

【内容摘要】1月13日，资金面进一步收敛，主要回购利率继续上行；短债因资金面收敛而走弱，长债则受股市下跌提振延续暖势；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；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

【国家发改委：今年将牵头制定循环经济发展“十五五”规划】1月13日，国家发改委副主任周海兵在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示，今年，国家发改委将牵头制定循环经济发展‘十五五’规划，明确重点领域循环经济发展目标任务，部署传统再生资源、稀贵金属、‘新三样’固体废物等回收利用重点举措，完善保障体系，进一步提高资源利用效率，强化资源安全保障，支撑绿色低碳转型，推动循环经济高质量发展取得新的成效。

【工信部：加快培育三类工业互联网平台】据工信部网站1月13日消息，工信部近日印发的《推动工业互联网平台高质量发展行动方案（2026—2028年）》提出，从四方面推动工业互联网平台高质量发展，即开展“四个行动”，包括平台培育培优行动、平台聚“数”提“智”行动、平台规模化应用行动、平台生态支撑行动。行动方案提出，引导平台差异化发展，加快培育专业型、行业型和协作型三类平台；推进人工智能赋能工业互联网平台，支持平台企业加快培育工业场景智能体；引导平台企业发展订单驱动、供应链金融等增值服务；探索平台开源机制，推动建设工业互联网平台开源社区。

【八部门出台14项举措促进银发经济发展】民政部1月13日消息，民政部等八部门近日联合印发的《关于培育养老服务经营主体 促进银发经济发展的若干措施》提出，大力支持科技赋能养老服务，鼓励养老科技攻关及产品研发；积极探索脑机接口等技术，为身体功能退化的老年人提供科技支撑。若干措施涵盖品牌建设、供需对接、科技赋能、环境优化和要素扶持等五个方面共14项具体举措，旨在促进我国养老服务和银发经济高质量发展。

（二）国际要闻

【美国 12 月 CPI 同比上涨 2.7%，核心 CPI 同比上涨 2.6%】1 月 13 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 12 月 CPI 同比增长 2.7%，持平预期，同时持平于前月四年来最低水平；12 月 CPI 环比 0.3%，持平预期和前值；12 月核心 CPI 同比增长 2.6%，持平前值，略低于预期值 2.7%；12 月核心 CPI 环比 0.2%，持平前值，低于预期值 0.3%。本次数据被视为是更具说服力的通胀降温信号。此前 11 月数据虽显示核心通胀同比降至四年低点，但因政府长期停摆导致统计口径受限，住房等关键项目价格未能及时采集，令当月数据参考价值受到质疑，同时，由于 11 月数据采集时间推迟，也可能受到节假日折扣影响。从结构上看，12 月商品价格基本持平，服务与食品价格成为当月通胀上行的主要推手，住房通胀压力正在显著缓解。值得关注的是，12 月美联储长期跟踪的“超级核心通胀”指标（不含住房的服务价格）同比增速继续放缓，已降至 2021 年 9 月以来的最低水平。

（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 13 日，WTI 2 月原油期货收涨 2.77%，报 61.15 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 2.51%，报 65.47 美元/桶；COMEX 2 月黄金期货收跌 0.34%，报 4599.1 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 0.75% 至 3.380 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 13 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 3586 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 3586 亿元，中标量 3586 亿元。Wind 数据显示，当日有 162 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 3424 亿元。

（二）资金利率

1 月 13 日，资金面进一步收敛，主要回购利率继续上行。当日 DR001 上行 6.43bp 至 1.391%，DR007 上行 5.72bp 至 1.547%。

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	1.472	8.24
	R007	1.575	4.97
	DR001	1.391	6.43
	DR007	1.547	5.72
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.391	7.50
	Shibor:1W	1.523	5.00
	Shibor:2W	1.534	4.50
	Shibor:1M	1.559	0.30
	Shibor:3M	1.600	0.20
	Shibor:6M	1.620	0.00
	Shibor:9M	1.639	0.20
	Shibor:1Y	1.649	0.10
回购定盘利率	FR001	1.500	10.00
	FR007	1.570	5.00
	FR014	1.610	5.00

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13日，现券收益率走势有所分化，短债因资金面收敛而走弱，长债则受股市下跌提振延续暖势。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率下行1.10bp至1.8600%，10年期国开债活跃券250215收益率下行0.10bp至1.9630%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.2375	0.25
	3Y	240008	1.4500	-1.50
	5Y	2500801	1.6000	0.25
	7Y	250018	1.7385	-0.15
	10Y	250016	1.8600	-1.10
	30Y	2500006	2.2940	0.20
国开债	1Y	240202	1.5425	0.25
	3Y	250203	1.7600	-0.25
	5Y	250208	1.7625	-0.05
	7Y	230210	1.9450	-0.75
	10Y	250215	1.9630	-0.10

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国开02(增25)	2Y	40	1.5046	6.43	2.78
25国开18(增18)	5Y	90	1.7832	3.74	2.58
25国开20(增28)	10Y	150	1.9927	2.59	4.81
26农发贴现01(增发)	91D	20	1.4934	3.4	1.36
25农发25(增10)	5Y	80	1.7367	4.23	1.56
25农发清发32(增发4)	2Y	30	1.6335	3.89	4.02
25农发清发09(增发31)	2Y	40	1.5823	3.31	1.71
25农发清发07(增发23)	7Y	20	1.8732	3.93	2.6

数据来源：Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月13日，3只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“23产融11”涨超15%，“21万科06”涨超118%，“23万科01”涨超120%。

2. 信用债事件

- **景峰医药**：公司公告，将于1月29日召开第二次债权人会议，审议表决重整计划(草案)。
- **合景控股、广州天建**：公司公告，“H21合景1”等境内债拟于1月16日起购回登记，4月16日兑付购回资金。
- **华夏幸福**：公司公告，预计2025年度净亏损160亿元~240亿元，归属于上市公司股东的净资产为-150亿元到-100亿元，股票可能被实施*ST。
- **金通灵**：公司公告，公司与财务投资人签署重整投资协议。
- **交运股份**：公司公告，预计2025年度归属于上市公司股东的净利润为负值，公司2025年度经营业绩将出现亏损。
- **凌钢股份**：公司公告2025年度业绩预告，预计归属于母公司所有者的净利润亏损14.50亿元到16.70亿元。上年同期净利润为-16.78亿元。
- **华润置地**：公司公告，2025年12月公司实现合同销售金额约410亿元；2025年累计合同销售金额约2336亿元，同比减少10.5%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 1月13日，A股震荡走低，沪指止步17连阳，商业航天掀跌停潮，创新药、AI应用题材走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.64%、1.37%、1.96%，全天成交额3.7万亿元，续创历史新高。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，石油石化、生物医药涨超1%；下跌行业中，国防军工跌逾5%，电子跌逾3%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 1月13日，转债市场跟随权益市场有所回调扬，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌1.10%、0.97%、1.32%。转债市场成交额1038.44亿元，较前一交易日缩量46.30亿元。当日转债市场个券多数下跌，385支转债中，47支收涨，327支下跌，11支持平。当日上涨个券中，泰福转债涨超10%，精达转债、宝莱转债涨超7%；下跌个券中，崧盛转债跌逾14%，再22转债跌逾13%。

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
泰福转债	10.40	4.22	机械设备	崧盛转债	-14.24	-11.26	电力设备
精达转债	7.73	-0.95	电力设备	再22转债	-13.21	-9.97	建筑材料
宝莱转债	7.59	19.98	医药生物	天箭转债	-10.63	-10.00	国防军工
松霖转债	5.45	1.71	轻工制造	广联转债	-9.37	-14.14	国防军工
声迅转债	4.75	5.02	计算机	沪工转债	-8.93	-9.99	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月14日），金05转债上市。
- 1月13日，裕兴转债公告将转股价格由12.49元/股下修至8.50元/股。
- 1月13日，崧盛转债公告将提前赎回；欧通转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年1月14日至2026年4月13日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；精达转债公告不提前赎回，且未来5个月内（2026年1月13日至2026年6月12日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；福立转债、北港转债、天箭转债公告预计触

发提前赎回条款。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月13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1bp至3.53%，10年期美债收益率下行1bp至4.18%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.53	-1.00
3Y	3.57	-2.00
5Y	3.75	-2.00
7Y	3.95	-2.00
10Y	4.18	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月13日，2/10年期美债收益率利差保持在65bp不变；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至108bp。

1月13日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.30%。

2. 欧债市场

1月13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1bp至2.81%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、1bp、1bp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	2.81	1.00
	法国	3.52	2.00
	意大利	3.44	1.00
	西班牙	3.25	1.00
	英国	4.40	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 1 月 13 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	3.5	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.9	-9.6
	3.2	RKPF海外2016 A 有限公司	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	47.9	-7.1
	3.0	翔宇投资英属维尔京群岛有限公司	HUAHK 5 04/28/25	3.0	2025-4-28	5.0	2.9
	2.9	龙湖集团	LNGFOR 3 3/8 04/13/27	2.5	2027-4-13	17.8	-12.1
	2.8	龙湖集团	LNGFOR 4 1/2 01/16/28	5.0	2028-1-16	17.5	-13.6
	2.6	盈迪半导体	INDI 4 1/2 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.5	-20.7
	2.6	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.3	6.2
	2.2	瑞安地产	SHUION 5 3/4 11/12/23	5.0	2023-11-12	62.3	1.4
	2.2	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	4.8	-5.4
	2.1	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	14.1	-13.1
单日跌幅前 10	-0.8	建业地产	CENCHI 7 3/4 05/24/24	3.0	2024-5-24	1356.8	-1.3
	-1.0	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 1/2 01/31/31	1.4	2031-1-31	227.6	-1.4
	-1.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	5.1	-5.7
	-1.2	中国宏桥	HONGQI 5 1/4 01/25/26	3.0	2026-1-25	541.5	-2.0
	-1.6	花样年控股	FTHDGR 15 12/18/21	2.9	2021-12-18	260.3	-2.4
	-2.5	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	94.1	-18.1
	-3.1	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	337.3	-1.2
	-3.5	路劲基建海外金融 2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	永续债	54.9	-8.3
	-4.4	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 1/4 06/23/25	5.0	2025-6-23	27.2	-17.5
	-5.2	爱奇艺	IQ 6 1/2 03/15/28	6.0	2028-3-15	10.6	-1.4

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理