

## 资金面逐渐恢复宽松；债市整体走暖

**【内容摘要】** 1月16日，资金面逐渐恢复宽松，主要回购利率均下行；债市整体走暖；转债市场主要指数集体上涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍上行，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

**【两部门：商业用房购房贷款最低首付款比例调整为不低于30%】** 1月17日，央行、国家金融监督管理总局发布通知，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，适应我国房地产市场供求关系的新变化，支持构建房地产发展新模式，现就商业用房购房贷款政策有关事项通知如下：商业用房（含“商住两用房”）购房贷款最低首付款比例调整为不低于30%。央行各省级分行、国家金融监督管理总局各省级派出机构根据辖区各城市政府调控要求，按照因城施策原则，在全国统一的最低首付款比例基础上，自主确定辖区各城市最低首付款比例下限。

**【公租房税收优惠政策延续至2027年底】** 为继续支持公共租赁住房建设和运营，财政部、税务总局1月16日公告，延续实施公租房税收优惠政策至2027年12月31日。公告提出，对公租房建设期间用地及公租房建成后占地免征城镇土地使用税；对公租房经营管理单位免征建设、管理公租房涉及的印花税等。

**【证监会：坚持稳字当头、巩固市场稳中向好势头，及时做好逆周期调节、坚决防止市场大起大落】** 1月15日，中国证监会召开2026年系统工作会议。会议强调，坚持稳字当头，巩固市场稳中向好势头。全方位加强市场监管预警，及时做好逆周期调节，强化交易监管和信息披露监管，进一步维护交易公平性，严肃查处过度炒作乃至操纵市场等违法违规行为，坚决防止市场大起大落。继续深化公募基金改革，持续拓宽中长期资金来源渠道和方式，推出各类适配长期投资的产品和风险管理工具，积极引导长期投资、理性投资、价值投资，全力营造“长钱长投”的市场生态。

**【金融监管总局：推动城市房地产融资协调机制常态化运行，依法合规支持融资平台债务风险化解】** 金融监管总局1月15日召开2026年监管工作会议。会议要求，要切实提高政治站

位，强化责任担当，主动作为、靠前谋划，扎实推动监管工作取得更大成效。一是有力有序有效推进中小金融机构风险化解。二是严密防范化解相关领域风险。三是切实提高行业高质量发展能力。四是全面加强和完善金融监管。五是不断提升金融服务经济社会质效等。

## （二）国际要闻

**【美联储理事鲍曼呼吁美联储准备降息】**1月16日，美联储理事鲍曼在波士顿的一次经济学会议上表示，如果劳动力市场状况没有明显和持续的改善，美联储应该随时准备调整政策，使其更接近中性。她警告称，劳动力市场日益脆弱且可能在未来数月持续恶化，美联储不应发出暂停降息的信号，否则这样做表明美联储对劳动力市场近期和预期路径不够关注或缺乏回应。在通胀方面，鲍曼持相对乐观态度。她表示通胀压力正在缓解，部分得益于关税影响的减弱，潜在通胀已接近美联储2%的目标。鲍曼认为，应该继续关注就业目标面临的风险，并提前稳定和支持劳动力市场状况。她描述当前货币政策立场为“适度限制性”，意味着美联储政策仍在对抗通胀和经济增长。这一表态与多位美联储官员近期立场形成对比。本月以来，美联储多位官员因美国劳动力市场显现稳定迹象且通胀顽固，暗示可能维持利率不变，直到获得更多通胀和就业数据。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转涨 国际天然气价格转跌】**1月16日，WTI 2月原油期货收涨0.25美元，涨幅0.42%，报59.44美元/桶；布伦特3月原油期货收涨0.58%，报64.13美元/桶；COMEX黄金期货跌0.57%，报4597美元/盎司，本周累计涨2.12%；NYMEX天然气价格收跌1.11%至3.109美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

1月16日，央行以固定利率、数量招标方式开展了867亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量867亿元，中标量867亿元。Wind数据显示，当日有340亿元逆回购到期，因此单日净投放资金527亿元。

## (二) 资金利率

1月16日，资金面逐渐恢复宽松，主要回购利率均下行。当日DR001下行4.73bp至1.320%，DR007下行5.94bp至1.443%。

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	1.373	-4.20
	R007	1.514	-3.60
	DR001	1.320	-4.73
	DR007	1.443	-5.94
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.325	-4.90
	Shibor:1W	1.470	-1.50
	Shibor:2W	1.496	-5.90
	Shibor:1M	1.558	-0.16
	Shibor:3M	1.600	0.00
	Shibor:6M	1.620	0.00
	Shibor:9M	1.640	0.10
	Shibor:1Y	1.650	0.10
回购定盘利率	FR001	1.400	-3.00
	FR007	1.530	-2.00
	FR014	1.600	-2.00

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16日，受资金面逐渐宽松、股市下跌提振，债市整体走暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率下行1.20bp至1.8430%，10年期国开债活跃券250215收益率下行0.40bp至1.9640%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.2250	-1.75
	3Y	240001	1.3750	-1.50
	5Y	250020	1.5875	-1.75
	7Y	250018	1.7075	-2.00
	10Y	250016	1.8430	-1.20
	30Y	2500006	2.3010	-0.30
国开债	1Y	250211	1.5420	-0.30
	3Y	190205	1.6825	-1.75
	5Y	250208	1.7325	-2.05
	7Y	220220	1.8875	-1.75
	10Y	250215	1.9640	-0.40

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13(增7)	3Y	60	1.6176	4.66	5.32

数据来源：Wind，东方金诚

## （二）信用债

### 1. 二级市场成交异动

1月16日，3只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“21万科06”涨超10%，“23万科01”涨超21%，“23万科MTN003”涨超39%。

### 2. 信用债事件

- **深业集团**：公司公告，因市场原因，取消发行“26深业MTN001”。
- **海隆控股**：穆迪应公司要求，撤销海隆控股“Ca”公司家族评级。
- **万达**：惠誉下调万达商业和万达香港长期外币发行人评级至“RD”，同时上调至“CC”。
- **广安爱众**：公司公告，预计2025年度归属于上市公司股东净利润为负值。
- **国美电器**：公司公告，公司被列为失信被执行人，执行标的总额1.16亿元。
- **江苏保千里视像科技**：上交所公告，对江苏保千里视像科技集团予以公开谴责，因未按时披露中期报告。

- **世茂能源**: 公司公告, 终止筹划本次控制权变更事项。
- **启迪环境**: 公司公告, 公司及子公司累计诉讼及仲裁事项金额合计 50.53 亿元, 占公司最近一期经审计净资产的 210.41%。
- **荣盛发展**: 公司公告, 预计 2025 年年度经营业绩将出现亏损, 亏损金额不超上一年末经审计净资产。
- **京能置业**: 公司公告, 公司预计 2025 年归母净亏损为 9.86 亿元-13.15 亿元。
- **华发股份**: 公司公告, 预计 2025 年度净利润为负值。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

**【权益市场三大股指集体下跌】** 1月16日, A股高开低走, AI应用明显回落, 存储芯片、电网设备板块集体走强, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.26%、0.18%、0.20%, 全天成交额 3.06 万亿元。申万一级行业多数下跌, 上涨行业中, 电子涨超 2%, 汽车、机械设备涨超 1%; 下跌行业中, 传媒跌逾 4%, 计算机跌逾 2%。

**【转债市场主要指数集体上涨】** 1月16日, 转债市场逆势上行, 中证转债、深证转债、上证转债分别收涨 0.47%、0.59%、0.31%。转债市场成交额 1034.80 亿元, 较前一交易日放量 81.09 亿元。转债市场个券多数上涨, 388 支转债中, 236 支收涨, 139 支下跌, 13 支持平。当日上涨个券中, 新上市澳弘转债、双乐转债涨停 57.3%, 存量个券中华医转债涨超 16%; 下跌个券中, 新致转债跌逾 10%, 信服转债、天箭转债跌逾 9%。

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
澳弘转债	57.30	-2.34	电子	新致转债	-10.50	-4.82	计算机
双乐转债	57.30	-1.68	基础化工	信服转债	-9.62	-4.12	计算机
华医转债	16.89	20.01	医药生物	天箭转债	-9.36	-0.77	国防军工
汇成转债	11.79	17.12	电子	富森转债	-8.36	-5.15	基础化工
恒帅转债	9.22	10.64	汽车	众和转债	-7.55	-1.37	有色金属

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 1月17日，长高电新、海天股份发行转债获证监会注册批复。
- 1月16日，美诺转债公告董事会提议下修转股价格；长汽转债、欧晶转债、冀东转债、奥佳转债、火星转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 1月16日，广联转债、嘉美转债、富森转债公告将提前赎回；华正转债、道通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16日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行3bp至3.59%，10年期美债收益率上行7p至4.24%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.59	3.00
3Y	3.67	5.00
5Y	3.82	5.00
7Y	4.02	6.00
10Y	4.24	7.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月16日，2/10年期美债收益率利差扩大4bp至65bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至101bp。

1月16日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行4bp至2.33%。

### 2. 欧债市场：

1月16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3bp至2.84%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、1bp、1bp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	2.84	3.00
	法国	3.52	3.00
	意大利	3.42	1.00
	西班牙	3.22	1.00
	英国	4.40	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 16 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	13.6	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	69.3	-3.7
	2.9	中国奥园	CAPG 4.2 01/20/22	1.9	2022-1-20	132.0	1.2
	2.0	中国奥园	CAPG 5.98 08/18/25	2.3	2025-8-18	324.8	0.8
	1.7	中骏集团控股	CHINSC 7 3/8 04/09/24	5.0	2024-4-9	659.2	-8.1
	1.3	正商实业	ZENTENT 12 1/2 04/23/24	1.6	2024-4-23	237.0	-5.6
	1.3	希望教育集团	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	9.4	-0.1
	1.2	花样年控股	FTHDGR 10 7/8 03/02/24	2.3	2024-3-2	3463.7	0.6
	1.1	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 3/4 09/26/25	5.0	2025-9-26	191.9	-3.8
	1.1	碧桂园	COGARD 3.3 01/12/31	7.0	2031-1-12	52.9	2.4
	1.1	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	234.1	-0.8
单日跌幅前 10	-1.1	中国工商银行伦敦分行	ICBCAS Float 04/27/26	2.1	2026-4-27	5.9	0.0
	-1.1	新城环球有限公司	FTLNHD 7.95 05/20/24	1.0	2024-5-20	267.0	-15.6
	-1.2	万达地产	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	5.1	-5.7
	-1.2	诺熙资本有限公司	HKJHCC 7 1/2 01/28/22	1.5	2022-1-28	541.5	-2.0
	-1.3	哔哩哔哩	BILI 1 % 04/01/26	4.3	2026-4-1	1.3	-6.8
	-1.8	万科地产(香港)有限公司	VNKRL 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	10.6	-7.3
	-2.3	宝龙地产	PWRLNG 4 07/25/22	0.0	2022-7-25	23.4	-2.3
	-2.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-63.7	23.2
	-5.9	蔚来汽车	NIO 4 1/2 02/01/24	1.6	2024-2-1	-35.7	-42.2
	-7.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.8	-15.6

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理