

资金面整体平稳向宽；债市偏强震荡

【内容摘要】 1月21日，资金面整体平稳向宽；税期资金面好于预期，债市偏强震荡；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

【央行：加快建设人民币跨境支付体系】央行日前召开2026年支付结算工作会议。会议要求，加快建设人民币跨境支付体系，推进跨境支付互联互通，推动跨境支付体系多元化、多层次发展。会议提出，2026年支付结算工作要紧密围绕“十五五”规划和金融强国建设目标，推动现代化支付体系高质量发展。严格实施支付机构穿透式监管和支付业务功能监管，充分发挥行政、自律互补作用，塑造合规致远的行业健康生态。常态长效做好优化支付服务工作，扎实推进支付普惠，提供便捷安全的支付服务。提升支付系统服务质效，以创新推动行业提质升级。

【工信部：去年工信领域对经济增长贡献超四成】1月21日，国务院新闻办公室举行新闻发布会上，工信部副部长张云明表示，2025年工业和信息化发展，呈现“稳”“进”“新”“活”四个特点。“稳”的态势持续巩固。2025年，规模以上工业增加值同比增长5.9%，制造业增加值占GDP比重保持稳定，制造业规模有望连续16年保持全球第一。电信业务总量同比增长9.1%。工业和信息化领域对经济增长的贡献超四成，有效发挥“压舱石”作用。“进”的步伐持续加快。规模以上装备制造业、高技术制造业增加值同比分别增长9.2%、9.4%，增速高于规模以上工业3.3个百分点、3.5个百分点。“新”的动能持续壮大。集成电路、电子专用材料等行业增加值同比分别增长26.7%、23.9%，工业机器人产量同比增长28%，新能源汽车新车销量达1649万辆、同比增长28.2%。“活”的效果持续显现。2025年规模以上工业专精特新“小巨人”企业增加值同比增长9%。

【外交部回应是否考虑与美贸易谈判】1月21日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。彭博社记者提问，美国贸易代表格里尔在达沃斯表态称，希望与中国进行另一轮的潜在贸易谈判，中美之间是否考虑举行此类的会晤，会在哪里举行？“关于你的问题，具体的问题建议向中方的主管部门进行询问。中美双方应该共同落实好两国元首达成的重要共识，为中美经贸合作与

世界经济注入更多的稳定性和确定性。”郭嘉昆表示。

【财政部等 3 部门：延续实施创新企业境内发行存托凭证试点阶段有关税收政策】财政部等 3 部门 1 月 21 日发布《于延续实施创新企业境内发行存托凭证试点阶段有关税收政策的公告》。其中提到，将创新企业 CDR 试点阶段有关税收政策延期至 2027 年 12 月 31 日。期间，对个人投资者、公募基金转让创新企业 CDR 取得的差价所得或差价收入，暂免征收所得税或增值税；对股息红利所得实施差别化个人所得税政策。

【住建部：今年将着力稳定房地产市场】住建部部长倪虹日前表示，今年在城市更新方面，重点是抓好三件事。一是持续推进城镇老旧小区改造。二是全面推进完整社区建设。三是开展城市小微公共空间的改造，增加群众身边的社区公园、口袋公园。今年将着力稳定房地产市场，下一步，重点是有序搭建房地产开发、融资、销售等基础性制度。在房地产开发上，做实项目公司制，在房地产融资上，推行主办银行制，在商品房销售上，要推行现房销售制，实现“所见即所得”。

（二）国际要闻

【特朗普称与北约达成格陵兰协议“框架”，暂不对欧加关税】美东时间 1 月 21 日，特朗普宣布，已与北约秘书长吕特就格陵兰岛问题达成协议框架，由此暂缓始于 2 月 1 日生效的对欧洲国家加征计划。据新华社报道，特朗普在瑞士达沃斯与吕特会晤后称，暂时不会按原定计划向反对美国得到格陵兰岛的欧洲八国加征关税。特朗普在社交媒体上发文表示，基于与吕特“非常富有成效的会晤”，双方已就格陵兰岛乃至整个北极地区形成了“未来协议框架”。他称这一解决方案如果最终达成，将对美国 and 所有北约国家“都大有裨益”。特朗普提到的框架协议具体内容仍不明朗，他并未确认协议是否涉及格陵兰岛的所有权问题。白宫未回应媒体要求提供更多信息的请求。吕特本人和丹麦领导人都未公布任何细节。不过，市场迅速对美欧贸易局势有望缓解作出反应，美股和数字货币拉升，白银跳水。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格上涨，国际天然气价格涨近 30%】 1 月 21 日，WTI 3 月原油期货涨幅 0.43%，报 60.62 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 0.49%，报 65.24 美元/桶；COMEX 黄金期

货涨 1.60%，报 4841.90 美元/盎司；NYMEX 天然气价格大涨 29.5%至 5.040 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 21 日，央行日以固定利率、数量招标方式开展了 3635 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 3635 亿元，中标量 3635 亿元。Wind 数据显示，当日有 2408 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 1227 亿元。

（二）资金利率

1 月 21 日，资金面整体平稳向宽，当日 DR001 下行 5.00bp 至 1.321%，DR007 上行 0.04bp 至 1.495%。

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	1.395	-2.62
	R007	1.540	-0.33
	DR001	1.321	-5.00
	DR007	1.495	0.04
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.322	-5.20
	Shibor:1W	1.488	0.50
	Shibor:2W	1.597	1.50
	Shibor:1M	1.559	-0.10
	Shibor:3M	1.600	0.00
	Shibor:6M	1.620	0.00
	Shibor:9M	1.637	-0.10
	Shibor:1Y	1.648	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.417	-2.27
	FR007	1.540	-2.00
	FR014	1.630	-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21日，由于税期资金面好于预期，债市整体偏强震荡。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率下行0.05bp至1.8335%，10年期国开债活跃券250215收益率下行0.45bp至1.9455%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2775	0.75
	3Y	230008	1.3200	0.00
	5Y	250020	1.5850	0.00
	7Y	250018	1.6960	-0.65
	10Y	250016	1.8335	-0.05
	30Y	2500006	2.2610	-1.60
国开债	1Y	250211	1.5450	0.00
	3Y	230208	1.6345	0.45
	5Y	250208	1.7350	0.00
	7Y	210210	1.7850	1.25
	10Y	250215	1.9455	-0.45

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进出清发02(增发4)	2Y	20	1.5293	5.36	4
25进出清发007(增发20)	3Y	30	1.618	4.34	1.45
26贴现国债06	91D	400	1.2432	3.11	2.98
25附息国债25(续发)	7Y	1600	1.6733	5.91	18.4
26农发01(增5)	1.0356Y	100	1.4844	3.29	2.27
25农发23(增20)	3Y	70	1.6152	3.44	1.16
25农发30(增11)	10Y	90	1.9525	5.25	3.38

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

1月21日，4只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地04”跌超40%，“H1碧地01”

跌超 34%，“H1 碧地 02”跌超 34%；“H1 碧地 03”涨超 259%。

2. 信用债事件

- **万科：**召集人公告，“21 万科 02”持有人会议有效召开，债券展期获持有人通过，通过方案为：回售部分债券本金的 40%将于 1 月 30 日兑付，剩余 60%拟展期 1 年，于 2027 年 1 月 22 日兑付。
- **山东高速集团：**公司公告，综合考虑簿记建档情况，取消发行“26 鲁高速 MTN002A”，品种二发行规模为 25 亿元。
- **渤海租赁：**公司公告，预计 2025 年净亏损 2.5 亿元 - 5 亿元。
- **红墙股份：**公司公告，预计 2025 年年度业绩由盈转亏。
- **中民投：**公司公告，收到上交所纪律处分决定书，因未能按期披露 2024 年中期及年度报告。
- **电子城：**公司公告，公司预计 2025 年净亏损 14.5 亿元至 19 亿元。
- **金鸿控股：**公司公告，子公司中油金鸿 7600 万元银行借款逾期，尚在协商解决方案。
- **信达地产：**公司公告，基于谨慎性原则，计提相应资产减值准备预计共计 61.89 亿元。预计 2025 年净亏损为 76 亿元-82 亿元。
- **富力地产：**公司公告，新增一起失信被执行人信息，执行标的 24.918 万元，事发原因主要为违反限制消费令。
- **广汇能源：**公司公告，预计 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润为 13.2 亿元至 14.7 亿元，同比下降 50.03%至 55.13%。
- **北京北辰实业：**联合资信公告，关注北京北辰实业预计 2025 年亏损 26.8 亿元到 33.1 亿元。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体上涨】 1 月 21 日，A 股震荡走高，黄金股掀涨停潮，半导体、AI 算

力产业链集体爆发，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.08%、0.70%、0.54%，全天成交额 2.62 万亿元。申万一级行业多数上涨，上涨行业中，有色金属、电子涨超 2%，机械设备、钢铁、建筑材料涨超 1%；下跌行业中，银行、煤炭、食品饮料、商贸零售跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 1 月 21 日，转债市场跟随权益市场有所反弹，中证转债、深证转债、上证转债分别收涨 0.90%、0.89%、0.90%。转债市场成交额 912.89 亿元，较前一交易日放量 29.46 亿元。转债市场个券多数上涨，385 支转债中，308 支收涨，64 支下跌，13 支持平。当日上涨个券中，天创转债涨停 20%，大中转债涨超 12%，永吉转债、浙矿转债涨超 10%；下跌个券中，嘉美转债跌逾 4%，风语转债跌逾 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
天创转债	20.00	10.05	纺织服饰	嘉美转债	-4.52	2.59	轻工制造
大中转债	12.87	10.01	钢铁	风语转债	-2.01	-9.81	传媒
永吉转债	10.78	9.96	轻工制造	众和转债	-1.48	-1.44	有色金属
浙矿转债	10.56	20.00	机械设备	亿纬转债	-1.37	1.24	电力设备
凯众转债	8.12	8.18	汽车	神通转债	-1.24	1.03	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1 月 22 日），龙建转债、艾为转债开启网上申购。
- 1 月 21 日，垒知转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 1 月 21 日，神通转债公告提前赎回；兴发转债、甬矽转债公告即将满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

1 月 21 日，2 年期美债收益率保持在 3.60%不变，其余各期限美债收益率普遍下行。其中，10

年期美债收益率下行 4bp 至 4.26%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.60	0.00
3Y	3.66	-2.00
5Y	3.83	-3.00
7Y	4.04	-4.00
10Y	4.26	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1 月 21 日，2/10 年期美债收益率利差收窄 4bp 至 66bp；5/30 年期美债收益率利差收窄 1bp 至 104bp。

1 月 21 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行 1bp 至 2.34%。

2. 欧债市场

1 月 21 日，英国 10 年期国债收益率保持不变，其余主要欧洲经济体 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 2bp 至 2.88%，法国、意大利、西班牙 10 年期国债收益率分别上行 1bp、3bp 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	2.88	2.00
	法国	3.54	1.00
	意大利	3.49	3.00
	西班牙	3.28	3.00
	英国	4.46	0.00

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 21 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	7.5	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	17.1	27.5
	3.3	百世集团	BEST 1 ¼ 10/01/24	0.0	2024-10-1	22.4	1.4
	2.7	滨州国投海外投资有限公司	BZSOCl 7 ½ 04/20/26	1.0	2026-4-20	7.6	0.1
	2.6	高密华荣实业发展有限公司	GMHRSY 7 ½ 03/29/26	0.1	2026-3-29	8.0	-0.2
	2.5	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	21.9	10.6
	2.5	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-45.0	-9.7
	2.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	234.1	-0.5
	2.4	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.3	-2.3
	2.4	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	2377.0	4.6
	2.2	中国宏桥	HONGQI 5 ¾ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.9	9.8
单日跌幅前 10	-1.1	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 4 ¾ 08/05/29	6.0	2029-8-5	73.2	-1.6
	-1.1	花样年控股	FTHDGR 15 12/18/21	2.9	2021-12-18	305.0	-1.5
	-1.2	中国海洋石油北美 有限责任公司	CNOOC 7.4 05/01/28	1.6	2028-5-1	5.1	-5.7
	-1.2	希望教育极端	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	541.5	-2.0
	-1.3	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 4.6 07/13/30	3.0	2030-7-13	98.2	-19.0
	-1.8	天津国有资本投资 运营有限公司	TSIVMG 1.55 12/17/29	2.8	2029-12-17	30.0	-4.1
	-1.9	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 2.7 01/13/25	5.2	2025-1-13	287.8	-2.5
	-2.2	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3 ¾ 05/05/26	4.0	2026-5-5	135.1	-3.5
	-2.6	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 6 07/30/24	7.0	2024-7-30	598.4	-3.7
	-6.7	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.0	-0.3

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理