

资金面呈紧平衡态势；债市小幅走强

【内容摘要】1月23日，税期影响延续，资金面呈紧平衡态势；债市小幅走强；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【潘功胜：2025年债券市场“科技板”累计发行科技创新债券1.8万亿元】央行行长潘功胜接受《金融时报》记者采访时表示，2025年，科技、绿色、普惠、养老、数字等领域贷款保持两位数增长，持续高于全部贷款增速。债券市场“科技板”累计发行科技创新债券1.8万亿元。

【公募基金业绩比较基准指引落地】为规范公募基金业绩比较基准的选取和使用，证监会日前公布《公开募集证券投资基金管理人业绩比较基准指引》，自3月1日起施行。中国证券投资基金业协会1月23日发布《公开募集证券投资基金管理人业绩比较基准操作细则》。业内人士指出，《指引》和《操作细则》的落地，旨在从根本上解决公募基金“风格漂移”、“名不副实”等行业痛点，更好发挥其价值投资工具属性，推动公募基金行业高质量发展。

【金融信息服务数据分类分级指南公开征求意见：三级分类进一步细分为债券数据等52类】1月24日国家互联网信息办公室对《金融信息服务数据分类分级指南（征求意见稿）》公开征求意见。征求意见稿指出，金融信息服务数据可按照业务属性进行分类。一级分类分为业务数据、用户数据和企业数据3类，进一步细分为二级分类9类、三级分类66类，详见附录A。业务数据（一级分类），分为金融市场数据、宏观经济数据、行业指标数据、组织机构数据、资讯报告数据5类（二级分类），进一步细分为股票数据、债券数据、基金数据、理财数据、外汇数据、商品数据等52类（三级分类）。

（二）国际要闻

【美国1月标普全球制造业、服务业PMI均扩张，但小幅低于预期】1月23日，标普全球公

布的 PMI 报告显示，美国商业活动在 1 月仍保持增长，但增速相较 2025 年下半年明显偏弱。具体数据来看，美国 1 月标普全球制造业 PMI 初值 51.9，预期 52，前值为 51.8。其中，就业分项指数初值从 12 月的 52.5 下降至 51.1，创去年 7 月以来新低，但仍连续六个月扩张；产出较上月有所增长，为 2025 年 8 月以来的最高水平。美国 1 月标普全球服务业 PMI 初值 52.5，预期 52.9，前值为 52.5，去年同期为 52.9。其中，就业指数升至 50.4，12 月为 49.9；价格指数较 12 月下降。美国 1 月标普全球综合 PMI 初值 52.8，预期值 53，前值 52.7，去年同期为 52.7。其中，新订单指数升至 52.2，12 月份为 50.8；就业指数较 12 月上升。

【日本央行维持利率不变，一位成员支持加息】1 月 23 日，日本央行维持政策利率在 0.75% 不变，符合市场预期，但上调了中长期通胀预测，显示该行对价格压力的评估更为乐观。这是该行继上月加息后首次议息会议，目前正在评估加息举措对经济的实际影响。央行在最新的展望报告中，将 2026 财年核心 CPI 预测从 1.8% 上调至 1.9%，核心-核心 CPI 预测则从 2.0% 上调至 2.2%。央行同时预计，在预测期后半段，潜在核心通胀率可能处于与 2% 目标基本一致的水平。日本央行以 8 比 1 的投票通过本次利率决议。审议委员高田创投出反对票，提议将利率从 0.75% 上调至 1.0%，认为价格稳定目标已基本实现。这是该行内部对加息步伐出现分歧的最新迹象。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格涨超 10%】1 月 23 日，WTI 3 月原油期货收涨 2.88%，报 61.07 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 2.84%，报 65.88 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 1.42%，报 4983.00 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 10.17% 至 5.353 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 23 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1250 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1250 亿元，中标量 1250 亿元。Wind 数据显示，当日有 867 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 383 亿元。

（二）资金利率

1月23日，税期影响延续，资金面呈紧平衡态势。当日DR001下行1.88bp至1.398%，DR007下行1.39bp至1.494%。

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	1.465	-1.68
	R007	1.536	-1.13
	DR001	1.398	-1.88
	DR007	1.494	-1.39
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.396	-1.70
	Shibor:1W	1.491	-0.60
	Shibor:2W	1.577	-1.30
	Shibor:1M	1.558	0.07
	Shibor:3M	1.598	0.00
	Shibor:6M	1.615	-0.10
	Shibor:9M	1.629	-0.37
	Shibor:1Y	1.644	-0.17
回购定盘利率	FR001	1.500	0.00
	FR007	1.550	0.00
	FR014	1.610	1.00

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23日，央行续作MLF规模创近两年新高，提振债市情绪，债市小幅偏强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250016收益率下行1.00bp至1.8300%,10年期国开债活跃券250215收益率下行0.80bp至1.9410%

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.1950	0.00
	3Y	250023	1.4170	-0.80
	5Y	250020	1.5770	-1.30
	7Y	250018	1.6925	-0.95
	10Y	250016	1.8300	-1.00
	30Y	2500006	2.2460	-1.30
国开债	1Y	250211	1.5400	-0.50
	3Y	230208	1.6330	-0.80
	5Y	250208	1.7250	-1.25
	7Y	220210	1.8400	-1.00
	10Y	250215	1.9410	-0.80

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8)	3Y	60	1.6306	3.57	3.9
25附息国债23(续2)	3Y	1650	1.3842	3.46	1.2
26附息国债03	5Y	1500	-	5.06	1.1

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月23日，5只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“22万科04”涨超10%，“21万科06”涨超10%，“23万科MTN001”涨超13%，“23万科01”涨超14%，“23万科MTN004”涨超17%。

2. 信用债事件

- **瑞茂通**：公司公告，公司及子公司新增诉讼、仲裁案件，涉案金额合计约11.1亿元。
- **柳州投控**：公司公告，公司及有关责任人收到上交所纪律处分决定书，后续将严格按照约定使用债券募资。
- **东方时尚**：公司公告，收到公司实际控制人刑事裁定书，终审裁定维持原判。

- 融创房地产**: 公司公告, 公司及子公司新增多笔逾期债务及 19 项失信行为, 将对公司生产经营及偿债能力产生不利影响, 公司正积极与相关机构沟通寻求解决方案。
- 时代控股**: 公司公告, 时代红卫新增债务逾期金额 66.36 万元。
- 金地集团**: 公司公告, 预计 2025 年度净亏损为 111 亿元到 135 亿元。
- 厦门禹洲鸿图**: 公司公告, 拟调整“19 禹洲 01”票面利率及本息兑付安排, 2 月 6 日起召开持有人会议。
- 首开股份**: 公司公告, 预计 2025 年净亏损 55 亿元至 69 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 23 日, A股震荡攀升, 太空光伏、商业航天板块表现强势, 有色金属也继续走强, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.33%、0.79%、0.63%, 全天成交额 3.12 万亿元。申万一级行业多数上涨, 上涨行业中, 电力设备涨超 3%, 有色金属、国防军工、钢铁、煤炭涨超 2%; 下跌行业中, 通信跌逾 1%, 银行、煤炭、家用电器跌逾 0.5%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 1月 23 日, 转债市场跟随权益市场延续上扬, 中证转债、深证转债、上证转债分别收涨 1.28%、1.32%、1.24%。转债市场成交额 1041.04 亿元, 较前一交易日放量 83.3 亿元。转债市场个券多数上涨, 385 支转债中, 310 支收涨, 60 支下跌, 15 支持平。当日上涨个券中, 双良转债涨超 19%, 睿创转债涨超 10%, 嘉美转债涨超 9%; 下跌个券中, 天创转债跌逾 5%, 荣 23 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
双良转债	19.99	9.94	电力设备	天创转债	-5.40	-0.75	纺织服饰
睿创转债	10.21	20.00	国防军工	荣 23 转债	-4.51	-2.40	轻工制造
嘉美转债	9.58	8.52	轻工制造	环旭转债	-3.69	-3.87	电子
卓镁转债	8.61	7.22	汽车	华正转债	-3.15	-3.38	电子
浙矿转债	8.47	10.25	机械设备	东时转债	-3.09	-0.26	社会服务

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 1月23日，华正转债、北港转债公告提前赎回；道通转债公告不提前赎回，未在未来6个月内（2026年1月24日至2026年7月23日），若再次触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；姚记转债、微芯转债、豪美转债公告即将触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月23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3.60%，10年期美债收益率下行2bp至4.24%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.60	-1.00
3Y	3.67	-1.00
5Y	3.84	-1.00
7Y	4.03	-2.00
10Y	4.24	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月23日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至64bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至98bp。

1月23日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.32%。

2. 欧债市场

1月23日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率上行2bp至2.90%，法国10年期国债收益率下行2bp，意大利10年期国债收益率保持不变，西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp、5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.90	2.00
	法国	3.49	-2.00
	意大利	3.52	0.00
	西班牙	3.27	1.00
	英国	4.52	5.00

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 23 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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团有限公司	CHAECHO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅 前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ¼ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理