

资金面维持稳中有松；债市震荡偏强

【内容摘要】1月29日，资金面维持稳中有松；受股债跷跷板效应影响，债市震荡偏强；转债市场主要指数集体下跌，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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平会见英国首相斯塔默】1月29日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂会见来华进行正式访问的英国首相斯塔默。双方同意中英要发展长期稳定的全面战略伙伴关系。习近平强调，互信是国与国关系行稳致远的基础。中英经贸合作的本质是互利共赢。今年是中国“十五五”开局之年，双方要拓展教育、医疗、金融、服务业互利合作，开展人工智能、生物科学、新能源和低碳技术等领域联合研究和产业转化，实现共同发展繁荣。希望英方为中国企业提供公平、公正、非歧视的营商环境。中英都是文化大国，都为人类发展进步作出重要贡献。双方要密切人文交流，进一步便利人员往来。欢迎英国政府、议会、地方各界多来中国参访，增加对中国全面、客观、正确的认知。中方愿积极考虑对英实施单方面免签。

【民政部：探索使用投资融资等渠道设立民政科创基金】民政部近日印发的关于进一步推进民政科技创新的指导意见明确，探索使用投资融资、慈善公益捐赠等渠道，设立民政科技创新基金，支持适宜技术研发、产业化和场景应用。意见提出的主要目标是，到2030年，民政科技创新体制机制不断健全，科技投入持续增加，创新水平和效能明显提高，突破一批关键核心技术，形成一批标志性科技成果，高端装备和产品国产化率明显提升，涌现一批民政科技创新领军人才、创新团队和科技型企业，民政科技创新和产业创新不断融合，为服务经济社会发展、增进民生福祉提供有力保障。

【国办印发工作方案加快培育服务消费新增长点，引导金融机构加大对相关经营主体信贷投放力度】中国政府网1月29日消息，国务院办公厅日前印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》。工作方案提出，优化实施服务业经营主体贷款贴息政策；引导金融机构加大对服务消费新增长点领域经营主体的信贷投放力度，合理确定贷款利率水平，创新开发特色金融产品和服务。专家表示，服务消费将成为推动我国经济高质量发展的重要引擎。“十五五”时期，

随着居民收入的提高、服务业占比的增加，服务消费在最终消费中的比重还将提升，在稳增长、优结构、惠民生中发挥更重要的作用。

【世界黄金协会：2025 年中国市场黄金投资与消费需求创历史新高】世界黄金协会 1 月 29 日发布 2025 年四季度及全年中国黄金市场回顾与展望报告。四季度，中国市场黄金投资与消费需求（含金饰、金条、金币、黄金 ETF 及工业用金）总量达 274 吨，年同比增长 18%，较三季度大幅攀升 60%，同时创下历年四季度第二亮眼表现，仅次于 2016 年同期。2025 年全年黄金需求总量达 1003 吨，同比增长 6%，为 2021 年以来最高水平。按金额计，全年需求更是创下历史新高，总额达 7960 亿元人民币（约合 1110 亿美元），同比激增 53%。值得注意的是，年内强劲的黄金投资需求抵消了金饰板块的疲软态势。

（二）国际要闻

【美参院关键投票未能推进拨款法案，特朗普称接近达成协议避免政府关门】自去年 10 月 1 日以来，美国联邦政府再次面临关门危险。美国总统特朗普放出风声，白宫可能在最后时刻和参议院的民主党人达成协议避免关门。据称解决方案是，将给国土安全部（DHS）的拨款从一揽子法案中分离，为移民执法政策谈判争取时间。据央视新闻，当地时间 1 月 29 日，美国国会参议院就一份政府拨款法案进行表决，由于赞成票未达到足够票数，该法案未获通过。美国联邦政府在本月底因资金耗尽再次部分“停摆”的可能性大大增加。到周五，包括 DHS 在内的多个联邦政府部门就将耗尽运转资金。此次程序性投票结果显示，只有 45 票支持已获众议院通过的拨款法案，反对票 55 票。这主要源于，七名共和党参议员加入民主党阵营投票反对。根据参议院规定，政府拨款法案需要 60 票才能通过。据报道，民主党和白宫已讨论通过在众议院获批的六项支出法案中的五项，为联邦政府大部分部门提供本财年剩余时间的资金，然后为 DHS 通过一项短期拨款措施。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格大幅下跌】1 月 29 日，WTI 3 月原油期货收涨 3.50%，报 65.42 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 3.38%，报 70.71 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 1.97%，报 1808.30 美元/盎司；NYMEX 天然气价格大跌 4.1% 至 3.878 美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

1月29日，央行以固定利率、数量招标方式开展了3540亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量3540亿元，中标量3540亿元。Wind数据显示，当日有2102亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1438亿元。

(二) 资金利率

1月29日，资金面维持稳中有松，当日DR001下行0.57bp至1.361%，DR007上行4.28bp至1.591%。

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	1.438	0.00
	R007	1.625	1.23
	DR001	1.361	-0.57
	DR007	1.591	4.28
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.368	0.20
	Shibor:1W	1.572	4.50
	Shibor:2W	1.591	-0.50
	Shibor:1M	1.552	-0.26
	Shibor:3M	1.591	-0.37
	Shibor:6M	1.608	-0.19
	Shibor:9M	1.618	-0.09
	Shibor:1Y	1.629	-0.47
回购定盘利率	FR001	1.460	-1.00
	FR007	1.620	0.00
	FR014	1.600	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29日，受股债跷跷板效应影响，债市震荡偏强。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1.8155%，10年期国开债活跃券250215收益率上行0.65bp至1.9575%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2900	-0.50
	3Y	250023	1.4025	-0.75
	5Y	250020	1.5750	0.50
	7Y	250018	1.6800	-0.60
	10Y	250016	1.8150	-0.05
	30Y	2500006	2.2540	0.50
国开债	1Y	250211	1.5425	-0.25
	3Y	09250207	1.6900	-0.50
	5Y	250208	1.7300	0.40
	7Y	220210	1.8400	0.00
	10Y	250215	1.9575	0.65

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国开清发07(增发14)	3Y	50	1.6391	3.96	9.46
26国开清发04(增发3)	7Y	40	1.8851	2.72	35
25进出61(增8)	1.2521Y	130	1.4057	2.9	1.96
25进出55(增4)	5.5041Y	30	1.7096	6.18	1.11
25国开11(增28)	1Y	30	1.3904	5.67	1.47
25国开13(增3)	3Y	30	1.5979	3.53	3.38
25国开18(增23)	5Y	100	1.7237	2.99	1.02
25国开20(增33)	10Y	160	1.9489	2.25	2.16

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月29日，无信用债成交价格偏离幅度超10%。

2. 信用债事件

- 富力地产：公司公告，为做好后续债务偿付安排，“H16富力4”等6只公司债券自2026

年 1 月 30 日开市起停牌。

- **广东珠江投资**: 公司公告, 截至 2025 年 12 月 31 日, 公司公开市场公司债券合计 6.5165 亿元本金及相应利息未能按期支付, 非公开市场的银行、非银金融机构债务等累计 24.90 亿元未能按期支付。正推进“H21 珠投 1”“H21 珠投 5”偿付方案。
- **康佳集团**: 据惠州清风官微, 康佳集团股份有限公司原党委书记、董事局副主席周彬及原副总裁李宏韬涉嫌严重违纪违法, 目前正接受中央纪委国家监委驻华润集团纪检监察组纪律审查和惠州市惠城区监委监察调查。
- **景瑞控股**: 公司公告, 根据香港高等法院于 2026 年 1 月 22 日的命令, 安永企业财务服务有限公司的苏洁仪女士及刘韵文女士获委任为该公司的共同及个别清盘人。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指继续分化】 1 月 29 日, 上证指数在金融、地产、消费等大盘股带动下保持窄幅震荡, 最终收涨 0.16%, 而深证成指、创业板指午后调整幅度加深, 分别收跌 0.30%、0.57%, 全天成交额 3.23 万亿元。申万一级行业多数上涨, 其中, 食品饮料收涨 6.57%, 居于榜首, 传媒涨超 3%, 房地产、非银金融、石油石化涨超 2%; 下跌行业中, 电子跌逾 3%, 国防军工、电力设备、机械设备、综合、汽车跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体下跌】 1 月 29 日, 中小盘股回调带动转债市场主要指数明显走弱, 中证转债、深证转债、上证转债分别收跌 0.70%、0.51%、0.96%。转债市场成交额 870.04 亿元, 较前一交易日放量 33.23 亿元。转债市场个券多数下跌, 382 支转债中, 99 支收涨, 269 支下跌, 14 支持平。当日上涨个券中, 广联转债涨超 7%, 金 25 转债、金诚转债涨超 5%; 下跌个券中, 大中转债跌逾 10%, 浙矿转债跌逾 8%, 安集转债、福新转债等 5 支转债跌逾 6%。

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
广联转债	7.59	10.91	国防军工	大中转债	-10.83	-2.01	钢铁
金25转债	5.50	6.51	有色金属	浙矿转债	-8.68	-12.41	机械设备
金诚转债	5.36	6.51	有色金属	安集转债	-6.81	-8.80	电子
亿田转债	4.21	0.15	家用电器	福新转债	-6.74	-4.38	基础化工
福立转债	3.91	3.67	电子	精测转2	-6.74	-8.97	机械设备

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月30日），耐普转02上市。
- 1月29日，惠城转债、利柏转债、众和转债、华辰转债公告预计触发赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月29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3bp至3.53%，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	3.53	-3.00
3Y	3.63	-3.00
5Y	3.80	-3.00
7Y	4.01	-4.00
10Y	4.24	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月29日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至71bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至105bp。

1月29日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.35%。

2. 欧债市场

1月29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2bp至2.83%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、2bp、2bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.83	-2.00
	法国	3.42	-1.00
	意大利	3.45	-2.00
	西班牙	3.20	-2.00
	英国	4.51	-4.00

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 29 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 ¾ 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	BZSOCI 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 ¼ 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 ¼ 05/05/26	4.0	2026-5-5	135.1	-3.5
	-2.6	远洋地产宝财I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