

## 资金面稳中有松；债市震荡回暖

【内容摘要】1月28日，资金面稳中有松；债市震荡回暖；转债市场主要指数集体收涨，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下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

【去年末上市公司市值中位数同比提升近三成，百亿元以上市值公司新增 427 家】 1月28日，中国上市公司协会发布的2025年12月统计月报显示，2025年，万亿元以上市值公司新增1家，千亿元以上市值公司新增44家，百亿元以上市值公司新增427家，20亿元以下市值公司减少379家。2025年末，上市公司市值中位数65.08亿元，同比提升近30%。截至2025年末，境内股票市场共有上市公司5477家，沪、深、北证券交易所分别为2302家、2887家、288家。分股份类型统计，仅发A股公司5229家，A+H、A+B等多股份类型的公司241家，仅发B股公司7家。

【全国税务工作会议明确，加力推进规范税收优惠政策】1月28日，全国税务工作会议在北京召开。会议明确，在完善对重点领域和关键环节支持政策的基础上，加力推进规范税收优惠政策。数据显示，“十四五”时期，税务部门累计征收税费超156万亿元，约占全口径财政收入的80%，为经济社会发展夯实了财力基础；累计新增减税降费退税超10万亿元，为经营主体发展壮大提供了有力支持。

【外交部：2026年APEC第一次高官会将在广州举行】1月28日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。有记者就今年2月将在广州举办的亚太经合组织第一次高官会筹备情况提问。郭嘉昆表示，APEC高官会是为领导人会议准备成果的主渠道，每年举办4-5次。中国作为2026年APEC东道主，将于2月1日至10日在广州举办APEC第一次高官会及相关会议。这是APEC中国年首场正式活动。

【国务院国资委：正在研究起草关于推动中央企业培育新兴支柱产业的工作文件】1月28日，国务院国资委科创局局长张剑龙在国新办新闻发布会上表示，国务院国资委正在研究起草关于推动中央企业培育新兴支柱产业的工作文件，引导中央企业实现从重大项目投资、领军企业

培育、关键领域突破到国有经济整体布局优化的跨越式发展。

**【央行主管《中国货币市场》发布 2025 年银行间本币市场运行报告】**央行主管《中国货币市场》日前发布《2025 年银行间本币市场运行报告》，文章提到，2025 年，货币市场交易量及日均余额均同比增加，主要回购利率下行，货币基金、政策性银行日均净融出余额均增加；债券发行及交易量均同比增加，国债收益率曲线陡峭化上行，信用利差多数收窄；利率互换曲线陡峭化上移，成交量同比增加。

## （二）国际要闻

**【美联储如期暂停降息，暗示不急行动，但美联储主席人选沃勒支持再降 25 基点】**北京时间 1 月 29 日凌晨，美联储结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%之间，符合市场普遍预期。本次利率决议有两票反对，比上次少一票，沃勒投反对票，和特朗普“钦点”理事米兰的主张一致。本次美联储声明删除了就业风险增加的说辞，指出经济形势有改善、尤其在失业率上升方面已有企稳迹象，暗示联储决策者更谨慎，并不急于继续行动。鲍威尔表示，当前政策并非“明显偏紧”，通胀风险已经在一定程度上消退，就业风险可能正趋于稳定，加息并非任何人对下一步行动的基本假设。关税的大部分影响已经传导至经济，预计关税通胀将在 2026 年年中消退。此外，他并未对备受关注的政治议题作出实质性回应，但表示美联储理事库克遭遇的官司可能是美联储历史上最重大的案件。他还建议，下一届美联储主席应远离民选政治。

## （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 28 日，WTI 原油上涨 1.5%，报 63.481 美元；布伦特原油上涨 1.38%，报 67.58 美元；COMEX 黄金期货上涨 5.83%，报 5378.80 美元/盎司，刷新历史高位至 5391.30 美元；NYMEX 天然气价格大跌 42.6%至 3.723 美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

1 月 28 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 3775 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 3775 亿元，中标量 3775 亿元。Wind 数据显示，当日有 3635 亿元逆回购到期，

因此单日净投放资金 140 亿元。

(二) 资金利率

1 月 28 日, 资金面稳中有松, 当日 DR001 下行 0.04bp 至 1.367%, DR007 下行 3.54bp 至 1.548%。

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	-1.11
	R007	1.612	-1.69
	DR001	1.367	-0.04
	DR007	1.548	-3.54
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.366	-0.50
	Shibor:1W	1.527	-3.70
	Shibor:2W	1.596	-0.30
	Shibor:1M	1.555	-0.10
	Shibor:3M	1.595	-0.21
	Shibor:6M	1.610	0.05
	Shibor:9M	1.619	-0.51
	Shibor:1Y	1.634	-0.33
回购定盘利率	FR001	1.470	-1.00
	FR007	1.620	-1.00
	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 28 日, 受央行可能推出新型隔夜工具投放流动性的传闻提振, 债市震荡回暖。截至北京时间 20:00, 10 年期国债活跃券 250016 收益率下行 1.65bp 至 1.8155%, 10 年期国开债活跃券 250215 收益率下行 0.60bp 至 1.9510%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2950	0.25
	3Y	250023	1.4100	-1.00
	5Y	250014	1.5225	-1.25
	7Y	250018	1.6860	-1.30
	10Y	250016	1.8155	-1.65
	30Y	2500006	2.2490	-0.90
国开债	1Y	250211	1.5450	0.00
	3Y	230208	1.6275	-0.75
	5Y	250208	1.7260	-0.90
	7Y	220215	1.8475	-0.75
	10Y	250215	1.9510	-0.60

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5)	2Y	20	1.5501	5.34	1.1
25进出清发007(增发21)	3Y	30	1.6044	4.54	1.24
26农发01(增7)	1.0356Y	100	1.472	3.73	2.51
25农发23(增22)	3Y	80	1.6074	4	1.19
25农发30(增13)	10Y	110	1.965	4.33	6.07

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

1月28日,3只产业债成交价格偏离幅度超10%,为“21万科04”涨超10%，“23万科MTN001”涨超10%，“H0中骏02”涨超250%。

### 2. 信用债事件

- **豫辉投资**: 中证鹏元公告, 豫辉投资所持子公司股权被冻结已达成和解, 多次被列为被执行人。
- **贵州金凤凰产投**: 公司公告, 所持重要子公司登高新材料5.1亿元股权被法院冻结。
- **高邮市交通产业投资**: 公司公告, 鉴于本公司融资安排变更, 现决定推迟“26高邮交投

MTN001”发行。

- **鑫苑(中国)置业**：公司公告，控股股东母公司鑫苑地产已于1月26日被摘牌并正式终止在纽交所上市。
- **兖矿能源**：穆迪应公司要求，撤销兖矿能源“Ba2”公司家族评级。
- **融侨集团**：公司公告三起子公司涉诉案件获进展，可能导致公司资产冻结或拍卖风险，对生产经营产生不利影响。
- **交运股份**：公司公告，预计2025年净亏损约为2.9亿元，归母扣非净利润-5.6亿元。
- **宝龙地产**：公司公告，拟3.61亿港元出售宝龙商业1.61亿股股份，以改善集团流动性并支持重组及日常运营。
- **同济堂**：受托管理人公告，同济堂及其关联方被法院执行约2.54亿元。

### （三）可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指出现分化】1月28日，A股三大股指涨跌不一，上证指数、深证成指分别收涨0.27%、0.09%，创业板指收跌0.57%，全天成交额2.99万亿元。申万一级行业多数下跌，其中，国际贵金属大幅上涨带动贵金属、有色金属板块掀起涨停潮，有色金属行业以5.92%的涨幅领跑其他行业，石油石化、煤炭亦涨超3%；20个下跌行业中，综合跌逾2%、传媒、国防军工、美容护理、生物医药、家用电器、汽车、机械设备、计算机等8个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数集体收涨】1月28日，转债市场表现明显好于权益市场，中证转债、深证转债、上证转债全天震荡上行，分别收涨0.85%、0.84%、0.85%。转债市场成交额836.81亿元，较前一交易日缩量71.92亿元。转债市场个券多数上涨，382支转债中，270支收涨，98支下跌，14支持平。当日上涨个券中，锦鸡转债涨超10%，和邦转债、天准转债、蓝晓转02、利柏转债涨超7%；下跌个券中，亿田转债跌逾12%，声讯转债、威唐转债跌逾8%。

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
锦鸡转债	10.85	20.05	基础化工	亿田转债	-12.51	-2.07	家用电器
和邦转债	7.98	10.16	基础化工	声迅转债	-8.65	-5.01	计算机
天准转债	7.45	4.87	机械设备	威唐转债	-8.04	-13.00	汽车
蓝晓转02	7.41	0.73	基础化工	冠中转债	-7.54	-9.89	建筑装饰
利柏转债	7.01	2.45	建筑装饰	集智转债	-6.92	-3.93	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 1月28日，鸿路转债公告将有可能触发转股价格下修条件。
- 1月28日，兴发转债、福立转债公告提前赎回，力诺转债、信服转债公告预计触发赎回条件，甬矽转债公告关于不提前赎回，且在未来三个月内（2026年1月28日至2026年4月27日）若再次触发，均不行使提前赎回权利。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

1月28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3.56%，10年期美债收益率上行2bp至4.26%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.56	3.00
3Y	3.66	1.00
5Y	3.83	2.00
7Y	4.05	2.00
10Y	4.26	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月28日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至70bp；5/30年期美债收益率利差保持在102bp不变。

1月28日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.36%。

2. 欧债市场

1月28日，除英国10年期国债收益率上行2bp外，其余主要欧洲经济体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2.85%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率均下行1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.85	-2.00
	法国	3.43	-1.00
	意大利	3.47	-1.00
	西班牙	3.22	-1.00
	英国	4.55	2.00

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28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	4.0	路劲基建	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	64.1	-6.5
	1.0	碧桂园	COGARD 3 ¾ 10/22/30	5.0	2030-10-22	76.2	-4.1
	1.0	中国海外金融开曼 VIII有限公司	CHIOLI 3 ½ 03/02/35	2.0	2035-3-2	7.4	-2.7
	0.9	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	5.9	-11.7
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5 ½ 09/28/25	1.0	2025-9-28	8.0	0.4
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5.6 10/11/25	0.8	2025-10-11	8.1	0.4
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 ¾ 01/25/26	3.0	2026-1-25	0.2	-13.9
	0.8	国家开发银行	SDBC 4 01/24/37	5.0	2037-1-24	5.7	-4.1
	0.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	11.9
	0.8	中国政府海外债券	CHINA 3 ½ 10/19/28	10.0	2028-10-19	5.0	-1.1
单日跌幅前 10	-2.5	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	567.7	-2.6
	-2.5	万科地产香港	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	24.4	-11.3
	-2.5	万科地产香港	VNKRLE 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-2.6	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-2.7	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	30.7	-20.7
	-2.8	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	136.1	-4.4
	-2.9	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	280.0	-6.1
	-3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-75.1	15.5
	-3.0	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	26.9	-8.5
	-4.1	安东油田服务	ANTOIL 8 ¾ 01/26/25	1.2	2025-1-26	23.2	0.8

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理