

1 月制造业 PMI 为 49.3%；资金面整体均衡平稳，债市偏强震荡

【内容摘要】1 月 30 日，资金面整体均衡平稳；债市偏强震荡；转债市场主要指数集体下跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率走势分化，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

【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》】

2 月 1 日出版的第 3 期《求是》杂志发表国家主席习近平的重要文章《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》。文章指出，建设金融强国，必须加快构建中国特色现代金融体系。一是科学稳健的金融调控体系，二是结构合理的金融市场体系，三是分工协作的金融机构体系，四是完备有效的金融监管体系，五是多样化专业性的金融产品和服务体系，六是自主可控、安全高效的金融基础设施体系。

【2025 年证券交易印花税同比增长 57.8%】1 月 30 日，财政部召开 2025 年度财政收支情况新闻发布会，介绍了全年财政收支情况。数据显示，2025 年，全国一般公共预算收入 216045 亿元，比 2024 年（下同）下降 1.7%。其中，全国税收收入 176363 亿元，增长 0.8%；非税收入 39682 亿元，下降 11.3%，主要是 2024 年一次性安排中央单位上缴专项收益抬高基数。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 93963 亿元，下降 6.5%；地方一般公共预算本级收入 122082 亿元，增长 2.4%。

【1 月制造业 PMI 为 49.3%，出厂价格指数近 20 个月来首次升至临界点以上】1 月 31 日，国家统计局公布 1 月份采购经理指数（PMI）。1 月份，制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.3%、49.4%和 49.8%，分别比上月下降 0.8 个、0.8 个和 0.9 个百分点，经济景气水平有所回落。制造业市场价格总体水平改善，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 56.1%和 50.6%，比上月上升 3.0 个和 1.7 个百分点，其中出厂价格指数近 20 个月来首次升至临界点以上。

【吴清：全力巩固资本市场稳中向好势头，聚焦持续深化资本市场投融资综合改革、提高制度

包容性适应性】1月30日证监会党委书记、主席吴清在北京召开座谈会，与部分境内外上市公司代表深入交流，充分听取意见建议。吴清表示，证监会将全面、深刻、准确领会和把握党的二十届四中全会重要部署，加强对“十五五”时期资本市场改革发展稳定重大问题的研究，把战略需要和实践可能统一起来，把市场所需和监管所谋统一起来，高质量编制和实施好资本市场“十五五”规划。吴清强调，要紧紧围绕防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，全力巩固资本市场稳中向好势头，聚焦持续深化资本市场投融资综合改革、提高制度包容性适应性，抓紧推出深化创业板改革，持续推动科创板改革落实落地，提高再融资制度便利性、灵活性和吸引力，促进北交所、新三板一体化高质量发展，增强多层次市场覆盖面和辐射力，更加有力有效支持现代化产业体系建设和新质生产力发展，积极服务“十五五”发展目标和金融强国建设。上市公司是资本市场之基，要专注主业、完善治理，努力提升发展质量，增强回报投资者能力，为资本市场高质量发展提供坚实支撑。

(二) 国际要闻

【美国参议院通过 1.2 万亿美元政府支出法案，但短暂关门已无法避免】当地时间1月30日，美国参议院通过了为联邦政府大部分部门提供资金的支出法案，并将该法案提交众议院审议。由于众议院议员不在华盛顿，且要到2月2日才能返回，因此参议院的投票无法避免将于美国时间31日凌晨开始的部分政府停摆。众议院议长迈克·约翰逊当日在与众议院共和党人的一次私人通话中表示，众议院通过该方案的最可能途径是周一晚上通过快速程序进行表决。如果众议院能够在下周（2月2日当周）初敲定方案，部分政府停摆的影响将微乎其微。分析认为，特朗普政府并不希望出现像去年秋季持续43天那样的长期政府停摆。美国参议院民主党领袖查克·舒默的发言人1月29日表示，参议院民主、共和两党已就政府拨款法案达成一项协议，以避免政府部分“停摆”。

【特朗普提名凯文·沃什为下任美联储主席】1月30日，美国总统特朗普宣布提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什出任下一任美联储主席。如果获得美国国会参议院批准，沃什将接替任期将于今年5月结束的现任主席鲍威尔。沃什出生于1970年，2006年至2011年担任美联储理事，目前是斯坦福大学访问学者。沃什曾公开批评量化宽松政策的副作用，认为美联储需要与美国财政部在政策上更紧密地协作。如果出任美联储主席，沃什预计将和特朗普政府多名高官一样推动机构变革。沃什此前强调自由贸易、美联储“独立性”和强势美元。尽管他的主张近来与特朗普政府政策主张趋向一致，但伴随联邦政府施压、持续的内部分歧和复杂的

宏观环境，美联储的货币政策制定将面临多重挑战。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格转涨】1月30日，WTI 3月原油期货收跌0.32%，报65.21美元/桶；布伦特3月原油期货收跌0.03%，报70.69美元/桶；COMEX黄金期货下跌8.88%，报4846.20美元/盎司，1月累计涨11.93%；NYMEX天然气价格收涨13.9%至4.416美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

1月30日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4775亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量4775亿元，中标量4775亿元。Wind数据显示，当日有1250亿元逆回购到期，因此单日净投放资金3525亿元。

(二) 资金利率

1月30日，资金面整体均衡平稳，当日DR001下行3.36bp至1.328%，DR007上行0.19bp至1.593%。

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	1.509	7.05
	R007	1.640	1.56
	DR001	1.328	-3.36
	DR007	1.593	0.19
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.328	-4.00
	Shibor:1W	1.580	0.80
	Shibor:2W	1.598	0.70
	Shibor:1M	1.551	-0.10
	Shibor:3M	1.589	-0.20
	Shibor:6M	1.609	0.10
	Shibor:9M	1.617	-0.10
	Shibor:1Y	1.628	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.600	14.00
	FR007	1.640	2.00
	FR014	1.620	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30日，股市和商品大幅下跌，市场避险情绪升温，带动债市整体偏强震荡。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率下行0.50bp至1.8100%，10年期国开债活跃券250215收益率上行0.45bp至1.9620%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2900	0.00
	3Y	250023	1.3950	-0.75
	5Y	250020	1.5725	-0.25
	7Y	250018	1.6770	-0.30
	10Y	250016	1.8100	-0.50
	30Y	2500006	2.2600	0.60
国开债	1Y	240202	1.5450	0.25
	3Y	230208	1.6175	-0.50
	5Y	250208	1.7325	0.25
	7Y	210215	1.8025	-0.25
	10Y	250215	1.9620	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13(增9)	3Y	60	1.6099	4.62	2.2

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月30日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“24产融05”跌10.31%，“21万科04”跌17.52%。

2. 信用债事件

- **万科:**公司公告,因涉及后续转让安排变更,为保护债券投资者利益,“21 万科 04”、“21 万科 06”、“22 万科 02”、“22 万科 04”、“22 万科 06”、“23 万科 01”自 2026 年 2 月 2 日开市起停牌。
- **弘阳地产:**公司公告,由于若干债权人需要额外时间完成彼等加入重组支持协议的内部程序,进一步延长提早及基础重组支持协议费用期限至 2 月 27 日/3 月 13 日。
- **华南城:**公司公告境外债务重组初步方案:对于以美元计价的优先票据,现有票据的本金金额将减少 40%。公司将以发行新普通股的方式,清偿本金减少金额及截至 2025 年 8 月 11 日应计但未付的利息,同时修订票据利率削至 2%,每半年付息,且在重组生效日期(目标为 2026 年 11 月 30 日)后的首三年全数以实物形式支付。
- **荣盛发展:**公司公告,公司及子公司拟与符合条件的第三方进行债务重组,涉及总额达 25.24 亿元。
- **陕煤集团:**公司公告,子公司陕西陕煤供应链管理有限公司部分债务未能如期偿还,涉及金额合计 1.176 亿元。发行人已无偿划转供应链公司部分股权,划转后持有股权比例降至 45.33%,供应链公司不再纳入发行人财务报表合并范围。

(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 30 日,由于商品市场中贵金属板块集体跳水,权益市场有色金属行业出现跌停潮,市场风险偏好明显下行,上证指数、深证成指分别收跌 0.96%、0.66%,创业板指由于受到算力硬件盘中拉升的带动,最终收涨 1.27%,全天成交额 2.86 万亿元。申万一级行业多数下跌,其中,通信涨超 3%,领涨市场,电子、农林牧渔等其余 5 个上涨行业涨幅较小,均不超过 1%;下跌行业中,有色金属跌逾 7%,钢铁、食品饮料、房地产跌逾 2%。

【转债市场主要指数集体下跌】1 月 30 日,中小盘股继续走弱带动转债市场跌幅扩大,中证转债、深证转债、上证转债分别收跌 1.73%、1.85%、1.48%。转债市场成交额 932.72 亿元,较前一交易日放量 23.99 亿元。转债市场个券多数下跌,384 支转债中,27 支收涨,342 支下跌,15 支持平。当日上涨个券中,新上市耐普转 02 涨停 57.3%,领涨市场,联瑞转债涨停 20%,富森转债涨超 11%;下跌个券中,航宇转债跌停 20%,新致转债跌逾 18%。

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
耐普转02	57.30	-9.11	机械设备	航宇转债	-20.00	-4.54	国防军工
联瑞转债	20.00	2.60	基础化工	新致转债	-18.87	-10.82	计算机
富淼转债	11.03	14.11	基础化工	金25转债	-13.97	-10.00	有色金属
百川转2	7.58	9.98	基础化工	信服转债	-9.79	-5.23	计算机
广联转债	4.81	4.09	国防军工	微芯转债	-8.77	-2.11	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 1月30日，斯达半导发行转债获交易所审核通过。
- 1月30日，灵康转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2026年1月31日至2026年4月30日），若再度触发下修条款，亦不选择下修；李子转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2026年1月31日至2026年7月30日），若再度触发下修条款，亦不选择下修；巨星转债、美诺转债公告预计触发转股价格下修条款。
- 1月30日，豪美转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年1月30日至2026年4月29日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；永吉转债、泰瑞转债、荣23转债、盟升转债、煜邦转债公告预计触发赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月30日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行1bp至3.52%，10年期美债收益率则上行2bp至4.26%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.52	-1.00
3Y	3.60	-3.00
5Y	3.79	-1.00
7Y	4.01	0.00
10Y	4.26	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月30日, 2/10年期美债收益率利差扩大3bp至74bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至108bp。

1月30日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.36%。

2. 欧债市场

1月30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2bp至2.85%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp、1bp、1bp和2bp。

	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	3.46	1.00
	西班牙	3.21	1.00
	英国	4.53	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30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 7⁄8 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 1⁄8 03/02/35	2.0	2035-3-2	7.4	-2.7
	0.9	盈迪半导体	INDI 4 1⁄2 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 1⁄2 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 3⁄4 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 1⁄2 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 1⁄2 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 3⁄8 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 3⁄4 01/26/25	1.2	2025-1-26	23.2	0.8

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理