

资金面保持均衡平稳；债市偏弱震荡

【内容摘要】2月2日，资金面保持均衡平稳；债市偏弱震荡；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【李强在山东调研时强调坚持远近结合，抓好开局起步，更加扎实有效促发展惠民生增后劲】中共中央政治局常委、国务院总理李强2月2日在山东调研。他强调，要深入贯彻习近平总书记关于做好今年和“十五五”时期经济社会发展工作的重要指示精神，坚持远近结合，抓好开局起步，靠前发力实施各项政策，坚决把党中央各项决策部署落实到位，更加扎实有效地促发展惠民生增后劲。

【中共中央、国务院批复同意《现代化首都都市圈空间协同规划（2023-2035年）》】中共中央、国务院近日批复同意《现代化首都都市圈空间协同规划（2023-2035年）》。批复指出，编制实施规划是新起点上深入推进京津冀协同发展战略的重大举措，对进一步优化提升首都功能、打造区域高质量发展增长极、推进中国式现代化建设具有重要意义。《规划》立足首都核心定位，围绕完善首都功能区域布局，明确了发展的核心抓手与关键原则。其中，牢牢牵住疏解北京非首都功能这个“牛鼻子”被放在突出位置，同时明确要求深刻把握好“都”与“城”、首都与首都都市圈、首都都市圈与京津冀城市群的关系，统筹疏解与提升、活力与秩序、发展与安全，增强区域整体竞争力和综合承载力。

【2026“乐购新春”活动将启，加力以旧换新，加大金融支持】商务部2月2日消息，近日，商务部等九部门印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》，旨在繁荣节日市场、丰富群众文化生活、激发假期消费活力，打造全域联动、全民乐享的春节消费盛宴。活动时间为2026年2月15-23日。在支持措施方面，方案提出，加力以旧换新。鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量，加大线下实体零售支持力度，动员企业春节期间持续开展汽车、家电、数码和智能产品相关展销活动，引导企业打造智能终端等产品体验专区，对到店体验消费者给予更多优惠，加大政策解读和线下体验式消费宣传力度，营造浓厚换新氛围。同时，加大金融支

持。鼓励金融机构与重点商户合作，策划春节专属活动，推出消费红包、消费立减等优惠，扩大活动覆盖面。结合地方促消费活动，推出支付满减、积分抵现等优惠措施，鼓励使用数字人民币智能合约消费红包。充分满足小额现金需求，加强手机红包技术保障。金融机构保障适量网点开门营业，满足群众金融服务需求。

【财政部、税务总局发布《增值税预缴税款管理办法》、《长期资产进项税额抵扣暂行办法》】

财政部、税务总局日前发布《增值税预缴税款管理办法》《关于增值税进项税额抵扣等有关事项的公告》，自 2026 年 1 月 1 日起施行。财政部、税务总局日前发布《长期资产进项税额抵扣暂行办法》，自 2026 年 1 月 1 日起施行。办法提到，纳税人取得以下长期资产，用于混合用途的，购进时先全额抵扣进项税额，此后在用于混合用途期间，根据调整年限计算五类不允许抵扣项目对应的不得从销项税额中抵扣的进项税额，逐年调整。纳税人取得本办法第九条规定以外的长期资产，用于混合用途的，对应的进项税额可以全额从销项税额中抵扣。

（二）国际要闻

【美国 1 月 ISM 制造业 PMI 远超预期】2 月 2 日公布的数据显示，供应管理协会（ISM）制造业 PMI 指数从前一个月的 47.9 大幅升至 52.6，远高于预期值 48.5。重要分项指数方面，新订单指数 57.1，前值 47.7，生产指数也显著走强，二者均显示出近四年来的最快增长速度；就业指数 48.1，预期值 46，前值 44.9，创下一年来新高，表明制造业就业人数虽仍在下降，但降幅有所放缓；物价支付指数 59，创下四个月新高，预期值 59.3，前值 58.5，表明制造商在高企的投入成本方面几乎未见缓解；订单积压自 2022 年以来首次出现扩张，出口订单也有所增加；供应商交付表现指标升至自 5 月份以来的最高水平，显示制造商在获取生产所需投入品时面临更长的交付周期。

【美印达成贸易协议，将降低印度关税】美东时间 2 月 2 日，据央视新闻，特朗普在社交媒体平台“真实社交”上发文称，他于当日上午与印度总理莫迪进行了交谈。双方达成了一项美印贸易协议，美国对印度的“对等关税”将从 25% 降至 18%。印度也将相应地降低对美国的关税和非关税壁垒，直至降至零。特朗普表示，莫迪承诺将大幅增加对美国产品的采购，包括价值超过 5000 亿美元的美国能源、技术、农产品、煤炭以及其他许多产品。特朗普还表示，特朗普称，莫迪同意印度停止购买俄罗斯石油，并从美国购买更多石油，印度还可能从委内瑞拉购买石油。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格转跌】2月2日，WTI 3月原油期货收跌4.71%，报62.14美元/桶；布伦特4月原油期货收跌4.36%，报66.30美元/桶；COMEX 4月黄金期货收跌1.95%，报4652.6美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌26.1%至3.263美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

2月2日，央行以固定利率、数量招标方式开展了750亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量750亿元，中标量750亿元。Wind数据显示，当日有1505亿元逆回购到期，因此单日净回笼755资金亿元。

(二) 资金利率

2月2日，资金面保持均衡平稳，当日DR001上行3.65bp至1.364%，DR007下行10.2bp至1.491%

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	1.434	-7.45
	R007	1.543	-9.74
	DR001	1.364	3.65
	DR007	1.491	-10.20
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.365	3.70
	Shibor:1W	1.485	-9.50
	Shibor:2W	1.509	-8.90
	Shibor:1M	1.550	-0.10
	Shibor:3M	1.589	-0.01
	Shibor:6M	1.607	-0.21
	Shibor:9M	1.614	-0.33
	Shibor:1Y	1.625	-0.32
回购定盘利率	FR001	1.460	-14.00
	FR007	1.550	-9.00
	FR014	1.600	-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

2月2日，受1月PMI数据不及预期提振，早盘债市偏暖，但随着10年期国债收益率来到1.8%重要关口附近后，止盈压力增加，债市转而偏弱震荡。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率上行0.50bp至1.8150%，10年期国开债活跃券250220收益率下行0.30bp至1.9800%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2950	0.50
	3Y	210013	1.2800	-
	5Y	250020	1.5725	0.00
	7Y	250018	1.6875	1.05
	10Y	250016	1.8150	0.50
	30Y	2500006	2.2515	-0.85
国开债	1Y	250211	1.5500	0.60
	3Y	230208	1.6250	0.75
	5Y	250208	1.7300	-0.25
	7Y	220215	1.8525	0.25
	10Y	250220	1.9800	-0.30

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
26农发01(增8)	1.0356Y	100	1.4719	3.45	4.49
25农发绿债03(增8)	3Y	80	1.5418	2.74	3.37
25农发30(增14)	10Y	110	1.9599	3.62	1.03
26贴现国开05	181D	20	1.5239	2.98	2.38
26国开14(增4)	3Y	50	1.6932	4.59	3.04

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月2日，3只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H0中骏02”跌超72%，“H1碧地03”跌超56%；“H1碧地01”涨超142%。

2. 信用债事件

- **深圳投资控股**：公司公告，子公司英飞拓债务及担保逾期金额合计约1.29亿元。
- **新世界发展**：公司公告，周大福企业正与潜在投资者磋商投资事宜，尚未达成协议。
- **当代节能置业**：公司公告，“H19当代1”自2月3日起复牌，全部本息已展期至今年7月兑付。
- **洛阳国晟集团**：惠誉确认洛阳国晟集团“BBB-”长期本外币发行人主体评级，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **宝馨科技**：公司公告，公司及实控人马伟因涉嫌信息披露违法违规被立案调查。
- **财信发展**：公司公告，预计2025年净亏损5亿元-8亿元。公司主营业务萎缩，结转收入大幅减少。
- **陕煤集团**：公司公告，子公司债务逾期1.176亿元，将不再纳入发行人财务报表合并范围。
- **万科**：公司公告，预计2025年净利润亏损约820亿元，上年同期亏损494.78亿元。“21万科04”等多只公司债自2月2日开市起停牌，拟作为特定债券转让。
- **豫园股份**：公司公告，预计2025年归母净利润亏损48亿元。
- **招商蛇口**：公司公告，公司预计2025年归属于上市公司股东的净利润为10.05亿元-12.54亿元，同比下降69%-75%。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体下跌】2月2日，A股震荡下挫，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌2.48%、2.69%、2.46%，受国际金价、银价暴跌影响，有色金属板块再现大面积跌停，银行、白酒板块对指数形成支撑，全天成交额2.61万亿元。申万一级行业全线下跌，仅食品饮料涨超1%，银行小幅收涨0.17%；下跌行业中，有色金属跌逾7%，钢铁、基础化工、煤炭、

石油石化跌逾 5%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 2月2日，转债跟随权益市场明显回落，中证转债、深证转债、上证转债分别收跌 2.39%、2.46%、2.31%。转债市场成交额 850.83 亿元，较前一交易日缩量 81.89 亿元。转债市场个券多数下跌，382 支转债中，仅 13 支收涨，358 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，耐普转 02 继续涨停 20%，东时转债涨超 14%；下跌个券中，联瑞转债跌逾 12%，浙矿转债、松霖转债跌逾 11%。

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	20.00	-7.16	机械设备	联瑞转债	-12.54	-7.79	基础化工
东时转债	14.43	-0.27	社会服务	浙矿转债	-11.32	-13.14	机械设备
富森转债	2.35	3.65	基础化工	松霖转债	-11.12	-4.80	轻工制造
双良转债	2.29	3.26	电力设备	宏图转债	-10.73	-20.01	计算机
惠城转债	1.45	-1.05	环保	瑞可转债	-10.50	-4.81	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 2月2日，益丰转债公告可能触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

2月2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 5bp 至 3.57%，10 年期美债收益率上行 3bp 至 4.29%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.57	5.00
3Y	3.64	4.00
5Y	3.83	4.00
7Y	4.05	4.00
10Y	4.29	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2月2日，2/10 年期美债收益率利差收窄 2bp 至 72bp；5/30 年期美债收益率利差收窄 1bp 至

107bp。

2月2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

2月2日，除英国10年期国债收益率下行2bp外，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2.87%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行2bp、3bp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	2.87	2.00
	法国	3.45	2.00
	意大利	3.49	3.00
	西班牙	3.23	2.00
	英国	4.51	-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2月2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	3.4	云交国际(香港)有限公司	YNHIIWA 3.8 11/05/26	1.0	2026-11-5	5.1	1.9
	3.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	3128.6	0.3
	2.6	中国工商银行	ICBCAS Float 01/28/25	0.2	2025-1-28	0.1	1.8
	1.8	花样年控股	FTHDGR 10 ¾ 03/02/24	2.3	2024-3-2	320.8	-1.4
	1.7	浙江省新昌县投资发展集团有限公司	ZJXCID 3.6 11/10/24	2.0	2024-11-10	5.3	0.8
	1.7	汇景控股	HUIJHK 12 ½ 07/20/23	1.1	2023-7-20	7.1	0.0
	1.6	中国工商银行	ICBCAS 1.48 02/09/24	0.4	2024-2-9	3.5	0.8
	1.5	泰禾集团全球有限公司	THHTGP 15 07/10/22	4.0	2022-7-10	476.0	1.5
	1.5	中国工商银行	ICBCAS Float 12/18/23	0.1	2023-12-18	2.8	0.8
	1.5	华南城	CSCHCN 9 12/11/24	3.7	2024-12-11	63.2	-1.3
单日跌幅 前10	-5.7	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	77.3	-33.6
	-6.0	波司登	BOSINT 1 12/17/24	2.8	2024-12-17	1.0	-4.9
	-6.0	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	5.1	-5.7
	-6.9	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	541.5	-2.0
	-6.9	泰禾集团全球有限公司	THHTGP 7 ¾ 01/17/21	5.3	2021-1-17	184.0	-9.3
	-7.3	龙光集团	LOGPH 4 ½ 01/13/28	3.0	2028-1-13	78.3	-3.0
	-9.9	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	5.5	-17.6
	-11.5	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	6.1	-16.1
	-11.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-12.5	-84.7
	-18.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-7.5	-52.0

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理