

资金面整体平稳；债市以震荡为主

【内容摘要】2月3日，资金面整体平稳；债市以震荡为主，短债偏弱，中长债略强；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

【2026年中央一号文件发布】2月3日，2026年中央一号文件《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》发布。《意见》提出，深化农村集体产权制度改革，支持发展新型农村集体经济，严控新增村级债务。健全农垦国有资产资源监管体制。创新乡村振兴投融资机制。优先保障农业农村领域一般公共预算投入，提升财政支农政策效能和资金效益。用足用好专项债、超长期特别国债，支持符合条件的农业农村领域重大项目建设。健全财政金融协同支农投入机制，充分发挥支农支小再贷款、科技创新和技术改造再贷款等政策激励作用，推动金融机构加大对农业农村领域资金投放。加大对涉农企业和农户贷款展期、续贷支持力度。

【央行加量续做3个月期买断式逆回购】2月3日，央行发布公开市场买断式逆回购招标公告。公告显示，为保持银行体系流动性充裕，2月4日，央行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展8000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。由于本月有7000亿元3个月期买断式逆回购到期，因此在开展上述操作后，3个月期买断式逆回购将实现净投放1000亿元。这也是央行在连续3个月等量续做3个月期买断式逆回购后，首次加量续做3个月期买断式逆回购。

【央行上海总部：积极推进自贸区金融改革相关工作】近日，央行上海总部组织召开上海市金融形势分析会。会议强调，持续深化金融改革和对外开放。加强综合跨境金融服务能力建设，不断提升跨境人民币业务便利化水平。积极推进自贸区金融改革相关工作。做好航贸区块链信用证平台建设与推广。进一步强化外汇政策传导与执行。

（二）国际要闻

【美国众议院批准政府融资法案，将结束局部停摆】当地时间 2 月 3 日，美国众议院通过了一项由该国总统特朗普与参议院民主党人协商达成的拨款协议，美国政府的部分停摆有望结束。特朗普此前表示希望该支出方案能尽快颁布，目前该法案已送交总统签署。众议院的投票结果为 217 票对 214 票。一些保守派人士曾威胁要利用程序性手段阻挠该协议，但在特朗普要求他们投票通过该措施后，这些人选择了让步。尽管如此，一场更局限的资金短缺风险依然笼罩，因为美国国土安全部的资金仅能维持到 2 月 13 日，而特朗普正就民主党提出的对移民执法人员实施新约束的要求与对方进行谈判。政府的其他部门则将获得维持到 9 月 30 日财年结束的资金。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格转涨】2 月 3 日，WTI 3 月原油期货收涨 1.72%，报 63.21 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 1.56%，报 67.33 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 6.94%，报 4975.30 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 3.49%至 3.377 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

2 月 3 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1055 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1055 亿元，中标量 1055 亿元。Wind 数据显示，当日有 4020 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 2965 亿元。

（二）资金利率

2 月 3 日，资金面整体平稳，当日 DR001 下行 4.76bp 至 1.371%，DR007 上行 0.66bp 至 1.497%。

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	1.398	-3.58
	R007	1.551	0.84
	DR001	1.317	-4.76
	DR007	1.497	0.66
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.317	-4.80
	Shibor:1W	1.488	0.30
	Shibor:2W	1.511	0.20
	Shibor:1M	1.550	0.00
	Shibor:3M	1.586	-0.30
	Shibor:6M	1.604	-0.27
	Shibor:9M	1.610	-0.33
	Shibor:1Y	1.622	-0.33
回购定盘利率	FR001	1.430	-3.00
	FR007	1.560	1.00
	FR014	1.640	4.00

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3日, 债市以震荡为主, 利率债走势有所分化, 其中短债偏弱, 中长债略强。截至北京时间 20:00, 10 年期国债活跃券 250016 收益率下行 0.40bp 至 1.8110%, 10 年期国开债活跃券 250215 收益率持平于 1.9580%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.2125	0.25
	3Y	250023	1.3825	-1.25
	5Y	250020	1.5650	-0.75
	7Y	250018	1.6810	-0.65
	10Y	250016	1.8110	-0.40
	30Y	2500006	2.2485	-0.30
国开债	1Y	250211	1.5550	0.50
	3Y	230208	1.6280	0.30
	5Y	250208	1.7260	-0.40
	7Y	220215	1.8515	-0.10
	10Y	250215	1.9580	0.00

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02(增28)	2Y	60	1.4944	4.1	6.43
25国开18(增24)	5Y	100	1.7258	3.13	1.04
25国开20(增34)	10Y	170	1.9501	2.48	1.36
25农发25(增13)	5Y	90	1.6996	3.1	2.09
26贴现国债08	28D	300	1.0959	3.49	1.11
26贴现国债07	182D	450	1.2755	2.72	10.57
25农发清发32(增发7)	2Y	30	1.5952	5.28	4.92
25农发清发09(增发34)	2Y	50	1.5393	2.9	1.24
25农发清发07(增发26)	7Y	20	1.8023	4.41	2.1

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

2月3日，当日无信用债成交价格偏离幅度超10%。

2. 信用债事件

- **中骏集团控股**：公司公告，预计将无法按期偿付 CHINSC 6 02/04/26，剩余未偿本金 3.5 亿美元。
- **亿达中国**：公司公告，附属接获长城资管 2.94 亿元追讨诉讼，正积极协商偿债事宜。
- **山子高科**：公司公告，欧洲子公司债务重组正式完成，负债预计减少 19.4 亿元。
- **中建投租赁**：公司公告，因近期市场波动较大，取消发行“26 中建投租 SCP001”。
- **江山欧派**：公司公告，鉴于公司 2025 年度业绩预亏事项，中证鹏元决定将公司及公司可转债列入关注。
- **正荣地产**：公司公告，公司及法定代表人等新增被限制高消费情形。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体上涨】2月3日，A股震荡走高，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.29%、2.19%、1.86%，市场逾 4800 股上涨，太空光伏、商业航天、算力硬件等热点

板块全线反弹，全天成交额 2.57 万亿元。申万一级行业全线上涨，仅银行小幅收跌 0.85%；上涨行业中，综合涨超 5%，国防军工涨超 4%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 2 月 3 日，转债跟随权益市场集体反弹，中证转债、深证转债、上证转债分别收涨 2.63%、2.51%、2.79%。转债市场成交额 975.48 亿元，较前一交易日放量 124.65 亿元。转债市场个券多数上涨，382 支转债中，354 支收涨，仅 14 支下跌，14 支持平。当日上涨个券中，百川转 2 涨超 17%，双良转债涨超 16%；下跌个券中，华安转债跌逾 4%，上银转债、中环转 2 等 13 支个券小幅下跌。

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
百川转2	17.34	10.03	基础化工	华安转债	-4.85	-0.30	非银金融
双良转债	16.56	10.02	电力设备	上银转债	-0.76	-1.28	银行
耐普转02	13.54	6.93	机械设备	中环转2	-0.57	0.11	环保
海优转债	11.44	19.99	电力设备	凤21转债	-0.51	4.75	基础化工
奥维转债	10.98	20.00	电力设备	华正转债	-0.50	0.36	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（2 月 5 日），海天转债即将开启网上申购，尚太转债即将上市。
- 2 月 3 日，美诺转债公告将转股价格由 25.68 元/股下修至 21.28 元/股。
- 2 月 3 日，严牌转债公告不提前赎回，且未来 3 个月内（2026 年 2 月 4 日至 2026 年 5 月 3 日），若再次触发提前赎回条件，亦不选择强赎；岱美转债、洁美转债公告即将满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

2 月 3 日，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率保持在 3.57%不变，10 年期美债收益率下行 1bp 至 4.28%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.57	0.00
3Y	3.64	0.00
5Y	3.83	0.00
7Y	4.04	-1.00
10Y	4.28	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月3日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至71bp; 5/30年期美债收益率利差保持在107bp不变。

2月3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

2月3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2.89%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp、1bp、2bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.89	2.00
	法国	3.46	1.00
	意大利	3.50	1.00
	西班牙	3.25	2.00
	英国	4.52	1.00

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3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	3.7	时代中国控股	TPHL 6.2 03/22/26	4.5	2026-3-22	106.6	-2.9
	3.4	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	0.1	-29.8
	2.4	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	0.0	-1.3
	1.9	Eagle Intermediate 全球控股	EAGRUY 7 ½ 05/01/25	6.9	2025-5-1	28.9	3.7
	1.9	昆明轨道交通集团有 限公司	KMRLGP 8 ½ 12/07/25	2.5	2025-12-7	8.7	2.0
	1.4	绿地全球投资有限公 司	GRNLGR 6 ¾ 06/25/24	4.8	2024-6-25	122.5	-10.4
	1.4	怡略有限公司	GZRFPR 7 ½ 07/11/28	16.7	2028-7-11	57.7	-6.4
	1.0	融创中国	BABA 4.4 12/06/57	10.0	2057-12-6	5.9	-2.0
	1.0	阿里巴巴	BABA 3 ¼ 02/09/61	10.0	2061-2-9	5.7	-1.7
	0.9	方兴光耀有限公司	CHJMAO 7 ½ PERP	4.0	永续债	9.2	0.5
单日跌幅 前10	-3.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	46.9	-6.4
	-3.5	蔚来汽车	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	48.4	-20.6
	-3.6	万达地产海外有限公 司	DALWAN 6 ⅞ 07/23/23	4.0	2023-7-23	5.1	-5.7
	-3.9	中骏集团控股	CHINSC 7 05/02/25	5.0	2025-5-2	541.5	-2.0
	-4.0	中骏集团控股	CHINSC 7 ⅝ 04/09/24	5.0	2024-4-9	105.0	-17.9
	-4.8	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	-10.0	-5.7
	-7.5	万达地产环球有限公 司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	63.7	-11.8
	-7.6	万达地产环球有限公 司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	45.7	-35.8
	-8.3	万达地产国际有限公 司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	91.2	-28.4
	-12.0	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.2	-24.8

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理