

资金面恢复宽松态势；债市窄幅震荡

【内容摘要】2月4日，资金面恢复宽松态势；债市窄幅震荡；转债市场主要指数涨跌不一，转债个券涨跌各半；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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平同俄罗斯总统普京举行视频会晤】2月4日下午，国家主席习近平在北京人民大会堂同俄罗斯总统普京举行视频会晤。习近平强调，今年是中国“十五五”开局之年，中方将更加积极主动扩大高水平对外开放，同包括俄罗斯在内的世界各国共享发展新机遇。今年也是中俄战略协作伙伴关系建立30周年、《中俄睦邻友好合作条约》签署25周年和“中俄教育年”启动之年。双方要把握历史契机，密切高层交往，加强各领域务实合作，以更深层次的战略协作和更加积极有为的大国担当，确保中俄关系继续沿着正确轨道不断发展。

【习近平同美国总统特朗普通电话】2月4日晚，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话。习近平指出，过去一年，我们保持着良好沟通，在釜山成功会晤，为中美关系领航把舵，受到两国人民和国际社会欢迎。我高度重视中美关系。新的一年，我愿同你继续引领中美关系这艘大船穿越风浪、平稳前行，多办一些大事、好事。美方有美方的关切，中方有中方的关切。中方言必信，行必果，说到做到。只要双方秉持平等、尊重、互惠的态度相向而行，就可以找到解决彼此关切的办法。今年中美两国各自都有不少重要议程，中国“十五五”开局起步，美国将迎来建国250周年，两国将分别主办亚太经合组织领导人非正式会议、二十国集团领导人峰会。双方要按照我们达成的共识，加强对话沟通，妥善管控分歧，拓展务实合作，不以善小而不为，不以恶小而为之，一件事一件事去做，不断积累互信，走出一条正确相处之道，让2026年成为中美两个大国迈向相互尊重、和平共处、合作共赢的一年。

【中央农办有关负责同志解读中央一号文件精神】国务院新闻办公室2月4日举行新闻发布会，中央农办主任韩文秀、中央农办副主任祝卫东深入解读中央一号文件精神，介绍锚定农业农村现代化、扎实推进乡村全面振兴有关情况。韩文秀表示，今年的中央一号文件坚持稳中求进工作总基调，在保持“三农”工作布局总体稳定的基础上，针对新形势新要求，明确了今年

“三农”领域的重大任务和重点工作。“四项重点任务”，即提升农业综合生产能力和质量效益、实施常态化精准帮扶、积极促进农民稳定增收、因地制宜推进宜居宜业和美乡村建设。“两大支撑保障”，即强化体制机制创新、加强党对“三农”工作的全面领导。

【央行：进一步完善金融“五篇大文章”各项机制】1月30日，央行召开2026年信贷市场工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十届四中全会和中央经济工作会议精神，落实央行工作会议要求，总结2025年信贷市场工作，分析当前形势，部署2026年工作。会议认为，2025年央行扎实推进金融“五篇大文章”、金融支持扩消费、地方政府融资平台债务风险化解等各项工作，取得积极成效。金融“五篇大文章”各项工作机制更加顺畅，融资平台债务风险大幅缓释，金融支持实体经济高质量发展质效持续提升。

（二）国际要闻

【美国1月ADP就业人数增长2.2万人，低于预期】2月4日，据ADP研究院发布的数据，美国私营部门1月新增就业岗位2.2万个，远低于市场预期4.5万人，亦低于修正后的前值（12月增幅由4.1万下修至3.7万）。若非教育及医疗服务业激增7.4万个岗位，整体就业人数可能出现萎缩。分行业看，多个领域呈现收缩态势。其中，专业与商业服务业大幅减少5.7万个职位，制造业削减8000个岗位。美国1月薪资增长保持平稳，在职员工工资同比增幅维持在4.5%。该报告延续了2025年末以来的疲软趋势，表明就业市场维持“低招聘、低解雇”的僵持状态。值得注意的是，因联邦政府部分停摆，原定于本周五发布的美国劳工统计局官方非农就业报告再度推迟，具体发布时间待国会解决预算僵局后确定。

【美国1月ISM服务业PMI创2024年以来新高】2月4日，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，1月服务业PMI指数为53.8，与12月持平，也持平于2024年10月以来的最高水平，好于预期。从分项指数来看，商业活动回升支撑了整体指数，衡量商业活动的ISM分项指数（与制造业的产出指标相对应）上升逾2个点至57.4，为2024年10月以来最高水平，但新订单增长放缓，新订单指数从近1年高位回落至53.1；就业几乎没有扩张，就业指数录得50.3，较12月下降1.4个点；海外需求明显走弱，出口订单以2023年3月以来最快的速度萎缩；服务和原材料支付价格指数升至66.6，为三个月高点；供应商交付指数升至2024年10月以来最高水平，表明交货周期有所拉长；服务业企业的库存指数大跌逾9个点至45.1，创2024年中以来最大幅度的库存收缩。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格上涨】 2月4日，WTI 3月原油期货收涨3.05%，报65.14美元/桶；布伦特4月原油期货收涨3.16%，报69.46美元/桶；COMEX黄金期货涨0.98%，报4984.20美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨2.40%至3.458美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

2月4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3775亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金3025亿元。

(二) 资金利率

2月4日，央行开展了8000亿元买断式逆回购操作，净增1000亿元资金，带动资金面恢复宽松态势。当日DR001上行0.31bp至1.320%，DR007下行0.56bp至1.492%。

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	1.396	-0.21
	R007	1.555	0.43
	DR001	1.320	0.31
	DR007	1.492	-0.56
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.318	0.10
	Shibor:1W	1.473	-1.50
	Shibor:2W	1.583	7.20
	Shibor:1M	1.550	0.00
	Shibor:3M	1.585	-0.13
	Shibor:6M	1.600	-0.42
	Shibor:9M	1.609	-0.14
	Shibor:1Y	1.619	-0.25
回购定盘利率	FR001	1.420	-1.00
	FR007	1.560	0.00
	FR014	1.630	-1.00

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4日，债市窄幅震荡，截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率上行0.20bp至1.8130%，10年期国开债活跃券250215收益率上行0.09bp至1.9589%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2950	-0.01
	3Y	250023	1.3850	0.25
	5Y	250003	1.5050	-0.25
	7Y	250018	1.6850	0.40
	10Y	250016	1.8130	0.20
	30Y	2500006	2.2510	0.25
国开债	1Y	250211	1.5560	0.10
	3Y	230208	1.6250	-0.30
	5Y	250208	1.7275	0.15
	7Y	210210	1.7750	0.00
	10Y	250215	1.9589	0.09

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6)	2Y	20	1.5498	5.1	2.14
25进出清发007(增发22)	3Y	30	1.6047	4.92	1.71
26贴现国债09	91D	400	1.2432	3.41	1.2
25附息国债24(续2)	2Y	1300	1.3285	4.25	4.23
26农发01(增9)	1.0356Y	100	1.4634	3.2	1.13
25农发23(增23)	3Y	90	1.6	2.69	1.28
25农发30(增15)	10Y	110	1.9711	4.01	9.25

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月4日，当日无信用债成交价格偏离幅度超10%。

2. 信用债事件

- **龙光控股**：公司公告，“H 龙控 01”等多只境内债自 2 月 5 日起复牌，将继续按照特定债券规定进行转让。
- **华南城**：公司澄清整体境外债务重组初步方案之笔误，原公告中 B 类票据发行比例上限相当于其已被解除的负债本金“50%或更高百分比”现更正为“50%或较低百分比”。
- **贵州宏财**：公司公告，新增一笔被执行人信息，案由为借款合同纠纷，执行标的 8.47 亿元。
- **宁乡经开区建投**：公司公告，拟将“23 宁经开 MTN001”票息由 4.39%下调 339BP 至 1%，回售申请自 2 月 5 日起。
- **长和**：公司公告，巴拿马最高法院裁定特许经营合约违宪，公司已展开仲裁。
- **北京电子城高科**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“26 京电子城 MTN001”。
- **北京远洋控股**：公司公告，截至 2026 年 1 月 31 日，公司到期未偿付借款本金合计为 167.8 亿元。
- **海隆控股**：公司公告，HIL0H0 9.75 11/18/24 同意征求已获通过，票据到期日延至 2030 年。
- **花样年**：公司公告，“19 花样 02”等境内债于今日进行提前偿付，兑付并注销同意张数的 0.1%。
- **世茂建设**：公司公告，近期新增单笔逾期金额超 1000 万元的有息债务共计约 4.6 亿元。
- **平煤神马控股**：召集人公告，因参会表决权数额不足，“24 平煤化 MTN001”持有人会议未生效。
- **山西路桥建设**：公司公告，下属子公司因施工事故受到 135 万元的行政处罚。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指有所分化】2 月 4 日，A 股先抑后扬，煤炭、光伏板块掀起涨停潮，带动上证指数、深证成指分别收涨 0.85%、0.21%，而半导体、算力方向的明显下挫，使创业板指最终收跌 0.40%，全天成交额 2.5 万亿元。申万一级行业多数上涨，上涨行业中，煤炭涨超 7%，建筑材料涨超 3%；下跌行业中，传媒跌逾 3%，通信跌逾 2%。

【转债市场主要指数涨跌不一】 2月4日，转债跟随权益市场窄幅震荡，中证转债、深证转债分别收跌0.04%、0.15%，上证转债收涨0.05%。转债市场成交额873.32亿元，较前一交易日缩量102.16亿元。转债市场个券涨跌各半，382支转债中，180支收涨，188支下跌，14支持平。当日上涨个券中，微导转债涨超9%，双良转债、嘉泽转债涨超7%；下跌个券中，奥飞转债跌逾16%，鼎捷转债跌逾13%。

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
微导转债	9.62	5.07	电力设备	奥飞转债	-16.77	-8.70	通信
双良转债	7.10	10.00	电力设备	鼎捷转债	-13.10	-6.48	计算机
嘉泽转债	7.02	4.89	公用事业	耐普转02	-12.92	-16.98	机械设备
华辰转债	5.28	0.45	电力设备	伟测转债	-8.45	-2.12	电子
晶能转债	4.79	20.00	电力设备	鼎龙转债	-7.91	0.07	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（2月5日），海天转债开启网上申购，尚太转债上市。
- 2月4日，爱科科技发行转债获交易所审核通过。
- 2月4日，鸿路转债公告董事会提议下修转股价格。
- 2月4日，京源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4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年期美债收益率上行1bp至4.29%。

	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	4.05	1.00
10Y	4.29	1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月4日, 2/10年期美债收益率利差扩大1bp至72bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至108bp。

2月4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4日, 除英国10年期国债收益率上行3bp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3bp至2.86%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行1bp、2bp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	2.86	-3.00
	法国	3.45	-1.00
	意大利	3.48	-2.00
	西班牙	3.23	-2.00
	英国	4.55	3.00

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4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	2.9	海底捞	HAIDIL 2.15 01/14/26	5.4	2026-1-14	7.7	3.8
	2.6	Eagle Intermediate 全球控 股	EAGRUY 7 ½ 05/01/25	0.1	2025-5-1	19.1	3.1
	1.9	华融金融股份有限公司 (2019)	HRINTH Float 02/24/25	3.0	2025-2-24	10.6	1.4
	1.8	佳兆业集团	KAISAG 11.7 11/11/25	10.0	2025-11-11	165.3	0.2
	0.9	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	4.8	2024-9-30	36.4	3.8
	0.9	Coastal Emerald有限公司	CNSHAN 4.3 07/25/29	1.0	2029-7-25	6.5	-6.5
	0.7	创兴银行	CHOHIN 4.9 07/27/32	2.2	2032-7-27	5.3	-1.2
	0.7	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	4.7	3.5
	0.7	众安在线	ZHONAN 3 ½ 03/08/26	4.0	2026-3-8	9.6	0.7
	0.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	1.3	-19.1
单日跌幅 前10	-5.4	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	78.6	-24.4
	-5.4	碧桂园	COGARD 3 ¾ 10/22/25	10.0	2025-10-22	62.9	-21.7
	-5.5	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	5.1	-5.7
	-5.5	碧桂园	COGARD 2.7 07/12/26	7.0	2026-7-12	541.5	-2.0
	-5.7	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	205.8	-8.0
	-5.9	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.5	-14.7
	-6.0	旭辉控股集团	CIFIHG 6.55 03/28/24	5.6	2024-3-28	266.5	-46.6
	-6.8	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	177.2	-10.9
	-9.5	中骏集团控股	CHINSC 7 ¼ 04/19/23	5.0	2023-4-19	923.2	-12.8
	-11.2	旭辉控股集团	CIFIHG 5 ½ 01/23/23	3.0	2023-1-23	2329.2	-76.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理