

央行重启 14 天期逆回购操作；资金面稳中偏松，债市整体回暖

【内容摘要】 2 月 5 日，资金面稳中偏松；债市整体回暖；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大幅下行，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

【市场监管总局：纵深推进全国统一大市场建设，大力激发各类经营主体活力】2 月 5 日，国新办举行新闻发布会，介绍市场监管服务经济高质量发展情况。市场监管总局副局长、国家标准化管理委员会主任邓志勇表示，下一步，市场监管总局将认真贯彻党中央、国务院决策部署，纵深推进全国统一大市场建设，大力激发各类经营主体活力，加快提高质量技术基础能力，有效防范化解重点领域安全风险，努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，为实现“十五五”良好开局贡献市场监管力量。

【2025 年我国服务进出口总额同比增长 7.4%】2 月 5 日，商务部发布数据显示，2025 年，我国服务贸易稳步增长，服务进出口总额 80823.1 亿元，同比增长 7.4%。其中，出口 36267.9 亿元，增长 14.2%；进口 44555.1 亿元，增长 2.5%；服务贸易逆差 8287.2 亿元，比上年减少 3439.5 亿元。具体来看，知识密集型服务贸易保持增长。2025 年，知识密集型服务进出口 30879.5 亿元，增长 6.6%。其中，其他商业服务、电信计算机和信息服务进出口 13332.9 亿元、11038.1 亿元，增速分别为 5.5%、10.4%。知识密集型服务出口 18321.2 亿元，增长 10.5%；知识密集型服务进口 12558.3 亿元，增长 1.3%；顺差 5762.9 亿元，比上年扩大 1581.7 亿元。

【三部门：海南自贸港岛内居民消费进境商品实行“零关税”政策】2 月 5 日，财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于海南自由贸易港岛内居民消费的进境商品“零关税”政策的通知》并自公布之日起实施。对海南自贸港岛内居民在指定经营场所购买的进境商品，在免税额度和商品清单范围内免征进口关税、进口环节以及国内环节增值税和消费税。免税额度为每人每年 1 万元人民币，不限购买次数。

（二）国际要闻

【美国 12 月 JOLTS 职位空缺创五年多新低】2 月 5 日，美国劳工统计局（BLS）公布的数据显示，美国 12 月 JOLTS 职位空缺 654.2 万人，为 2020 年 9 月以来最低水平，预期 725 万人，前值从 714.6 万人下调至 692.8 万人。2024 年底的 JOLTS 职位空缺数约为 750 万个，意味着 2025 年美国经济中的职位空缺数量减少了近 100 万个，这表明在一个表现不均衡的劳动力市场中，用工需求正在走弱。JOLTS 报告的其他指标显示，尽管美国劳动力市场有所降温，但并未出现崩塌，12 月的招聘人数增加了 17.2 万人，达到 529.3 万人，与一年前大体持平，但这一水平仍然偏低。12 月自愿离职的人数也略有增加。2025 年底裁员人数有所上升，但整体仍处于相对温和的水平，裁员率为 1.1%，与一年前基本持平。

【欧央行连续第五次按兵不动】2 月 5 日，欧洲央行决定将存款利率维持在 2% 不变，这是自去年 6 月以来连续第五次暂停降息。欧央行行长拉加德在利率决议公布后的新闻发布会上重申政策立场，指出当前欧元区增长主要由服务业驱动，尤其是信息技术与通信行业，而制造业在贸易逆风中保持韧性，同时，劳动力市场稳健，持续支撑居民收入。拉加德强调，必须在地缘政治不确定性增加、外部环境充满挑战的背景下增强欧元区韧性，并敦促各国政府继续推进结构性改革。她特别指出，由于关税上升、欧元走强等因素，贸易环境面临严峻压力。关于通胀前景，拉加德表示其“比往常更加难以预测”，并指出基础通胀率目前与央行 2% 的目标一致。但她警告，欧元自去年 3 月以来的持续走强可能会进一步抑制通胀，导致通胀率低于目标水平。欧洲央行已讨论汇率议题，并表明将密切关注汇率波动，其影响已纳入政策基线考量。她同时指出，全球政策环境不确定性再度上升，可能抑制需求。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格继续上涨】2 月 5 日，WTI 3 月原油期货收跌 1.85 美元，跌幅 2.84%，报 63.29 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收跌 1.14%，报 68.67 美元/桶；COMEX 黄金期货跌幅达 4.01%，报 4763.2 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 1.45% 至 3.508 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

2 月 5 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1185 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率

1.40%，投标量 1185 亿元，中标量 1185 亿元。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了 3000 亿元 14 天期逆回购操作。Wind 数据显示，当日有 3540 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 645 亿元。

(二) 资金利率

2 月 5 日，资金面稳中偏松，当日 DR001 下行 0.06bp 至 1.319%，DR007 下行 0.95bp 至 1.482%。

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	1.393	-0.36
	R007	1.552	-0.32
	DR001	1.319	-0.06
	DR007	1.482	-0.95
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.319	0.10
	Shibor:1W	1.464	-0.90
	Shibor:2W	1.614	3.10
	Shibor:1M	1.551	0.05
	Shibor:3M	1.581	-0.41
	Shibor:6M	1.600	0.00
	Shibor:9M	1.608	-0.11
	Shibor:1Y	1.619	-0.01
回购定盘利率	FR001	1.410	-1.00
	FR007	1.570	1.00
	FR014	1.630	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

2 月 5 日，央行公开市场重启 14 天逆回购，加之股市调整，提振债市整体回暖。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 1.8080%，10 年期国开债活跃券 250215 收益率下行 1.29bp 至 1.9460%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230017	1.2300	-
	3Y	250023	1.3750	-1.00
	5Y	250003	1.4975	-0.75
	7Y	250018	1.6725	-1.25
	10Y	250016	1.8080	-0.50
	30Y	2500006	2.2390	-1.20
国开债	1Y	250211	1.5400	-1.60
	3Y	09250207	1.6825	-0.85
	5Y	250208	1.7100	-1.75
	7Y	210205	1.7550	-1.25
	10Y	250215	1.9460	-1.29

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国开清发07(增发15)	3Y	50	1.6344	4.43	3.05
26国开清发04(增发4)	7Y	40	1.8697	2.97	1.95
25进出61(增9)	1.2521Y	100	1.4147	3.24	2.49
25进出55(增5)	5.5041Y	30	1.7059	6.17	1.47
25国开11(增29)	1Y	30	1.3993	5.17	15.25
25国开13(增4)	3Y	30	1.57	3.69	1.57
25国开18(增25)	5Y	100	1.7101	3.46	1.69
25国开20(增35)	10Y	170	1.9514	2.67	3.12

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月5日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 碧地 03”涨超20%, “H0 中骏 02”涨超264%。

2. 信用债事件

- **中南建设:** 召集人公告, 拟于2月9日召开“20 中南建设 MTN002”持有人会议: 拟将本金兑付再次展期6个月或12个月。

- **贵州宏财集团**：公司公告，公司及盘州旅游因借款合同纠纷被列为被执行人，执行标的8.47亿元。
- **蒙草生态**：公司公告，公司子公司以自有资金认购的1.35亿元信托产品已到期，本金未收到。
- **清越科技**：公司公告，因公司涉嫌定期报告等财务数据虚假记载，证监会对公司的调查尚在进行，3个证券账户及7个银行账户被冻结。
- **正荣地产控股**：公司公告，新增1笔重大终本案件，执行标的金额为4.16亿元。
- **九州美谷（原奥园美谷）**：公司公告，公司4537万股股票将于3月28日被二次拍卖。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体下行】 2月5日，A股单边下行，有色金属、光伏板块领跌，银行、影视、白酒、零售方向走高，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.64%、1.44%、1.55%，全天成交额2.19万亿元。申万一级行业多数下跌，上涨行业中，美容护理涨超3%，食品饮料、银行涨超1%；下跌行业中，有色金属跌逾4%，电力设备跌逾3%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 2月5日，转债跟随权益市场有所下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.84%、0.95%、0.66%。转债市场成交额740.66亿元，较前一交易日缩量132.66亿元。转债市场个券多数下跌，383支转债中，90支收涨，279支下跌，14支持平。当日上涨个券中，新上市尚太转债涨停57.3%，存量个券中泰坦转债涨超11%；下跌个券中，双良转债跌逾16%，华辰转债、金05转债、海优转债跌逾6%。

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
尚太转债	57.30	-0.99	电力设备	双良转债	-16.86	-9.99	电力设备
泰坦转债	11.60	10.02	机械设备	华辰转债	-6.70	-5.99	电力设备
东时转债	6.80	2.50	社会服务	金05转债	-6.48	-10.35	电力设备
洁美转债	5.74	-3.14	电子	海优转债	-6.40	-10.29	电力设备
泰福转债	3.26	-0.65	机械设备	振华转债	-5.55	-2.23	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 2月5日，首华转债公告提前赎回；利柏转债、华辰转债、惠城转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年2月6日至2026年5月5日），若再次触发提前赎回条款，亦不选择强赎。

（四）海外债市

1. 美债市场

2月5日，由于当日公布的美国就业数据大幅不及预期，各期限美债收益率普遍大幅下行。其中，2年期美债收益率下行10bp至3.47%，10年期美债收益率下行8bp至4.21%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.47	-10.00
3Y	3.55	-9.00
5Y	3.74	-9.00
7Y	3.97	-8.00
10Y	4.21	-8.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2月5日，2/10年期美债收益率利差扩大2bp至74bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至111bp。

2月5日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行3bp至2.32%。

2. 欧债市场

2月5日，除英国10年期国债收益率上行1bp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2.84%，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	2.84	-2.00
	法国	3.44	-1.00
	意大利	3.47	-1.00
	西班牙	3.22	-1.00
	英国	4.56	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 5 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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团 有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅 前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ¼ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有 限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公 司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限 公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公 司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限 公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理