

资金面整体平稳，债市延续暖意

【内容摘要】 2月9日，资金面整体平稳；债市延续暖意；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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【沪深北交易所推出优化再融资一揽子措施】2月9日，沪深北交易所推出优化再融资一揽子措施，旨在进一步提高灵活性和便利度，更好服务科技创新和新质生产力发展。一揽子措施突出扶优、扶科、限劣导向，明确对优质上市公司进一步提高再融资效率，优化未盈利创新企业再融资间隔期要求。为更好适应科技创新企业再融资需求，沪深交易所研究推出主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准。

【财政部等三部门发布关于跨境电子商务出口退运商品税收优惠政策的公告】2月9日，财政部等三部门发布关于跨境电子商务出口退运商品税收优惠政策的公告。为支持跨境电子商务新业态发展，对自2026年1月1日至2027年12月31日期间在跨境电子商务海关监管代码（1210、9610、9710、9810）项下申报出口，因滞销、退货原因，自出口之日起6个月内原状退运进境的商品（不含食品），免征进口关税和进口环节增值税、消费税；出口时已征收的出口关税准予退还，出口时已征收的增值税、消费税参照内销货物发生退货有关税收规定执行。其中，监管代码1210项下出口商品，应自海关特殊监管区域或保税物流中心（B型）出区离境之日起6个月内退运至境内区外。《公告》继续对跨境电子商务出口退运商品实施税收优惠政策，旨在进一步降低跨境电子商务企业出口退运成本，减少企业后顾之忧，积极支持外贸新业态发展。

（二）国际要闻

【贝森特：美联储可能不会迅速缩表】2月9日，美国财政部长贝森特表示，即便是在此前批评央行债券购买计划的沃什被提名美联储主席的情况下，他不认为美联储会迅速采取行动缩减资产负债表。据路透报道，贝森特指出，美联储可能需要长达一年的时间来对其资产负债表作出决定。这一表态为市场提供了关键的政策预期指引，暗示货币当局在资产负债表管理上将

采取审慎和观望的态度。贝森特强调，资产负债表的调整取决于美联储自身的意愿，如果转向“充裕（储备）机制”政策，实际上需要维持较大的资产负债表规模。他预计美联储“可能会先退一步，至少花一年时间来决定他们想要做什么”，这表明短期内大规模的量化紧缩加速或急剧转向的可能性较低。此番言论正值市场关注新任美联储主席提名人可能带来的政策变动之际。尽管沃什此前曾主张削减美联储持仓，但财政部长的最新表态缓解了对于货币政策可能迅速收紧并冲击市场流动性的担忧。

【斯塔默表示将继续担任英国首相】据央视新闻，英国首相斯塔默 2 月 9 日晚与议会工党议员举行会议，并在会上表示，他将整顿首相府运作体系，继续担任首相一职。当天，包括副首相戴维·拉米、外交大臣伊薇特·库珀和财政大臣蕾切尔·里夫斯在内的多名英国内阁官员在社交媒体上公开对斯塔默表示支持。近日，斯塔默面临要求其辞职的舆论压力，原因是他曾任命彼得·曼德尔森为英国驻美大使，而后者被曝牵涉爱泼斯坦案。2 月 9 日，苏格兰工党党首阿纳斯·萨瓦尔呼吁斯塔默辞职，称英国首相府的领导层“必须更换”。去年 9 月，曼德尔森因被曝与爱泼斯坦交往密切而被解除驻美大使职务。近期，曼德尔森及其伴侣又被曝涉嫌收受来自爱泼斯坦的转账以及向他提供敏感信息。事件曝光后，曼德尔森退出英国工党并辞去上议院终身议员职务。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格下跌】 2 月 9 日，WTI 3 月原油期货收涨 1.27%，报 64.36 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 1.45%，报 69.04 美元/桶；COMEX 4 月黄金期货收涨 2%，报 5079.4 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 7.78% 至 3.140 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

2 月 9 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1130 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1130 亿元，中标量 1130 亿元。Wind 数据显示，当日有 750 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 380 亿元。

（二）资金利率

2月9日,资金面整体平稳,当日DR001下行0.15bp至1.274%,DR007上行7.72bp至1.539%。

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	1.370	0.96
	R007	1.575	4.61
	DR001	1.274	-0.15
	DR007	1.539	7.72
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.270	-0.70
	Shibor:1W	1.505	7.00
	Shibor:2W	1.584	8.00
	Shibor:1M	1.550	0.00
	Shibor:3M	1.580	0.00
	Shibor:6M	1.597	-0.03
	Shibor:9M	1.605	-0.12
	Shibor:1Y	1.615	-0.22
回购定盘利率	FR001	1.390	1.00
	FR007	1.600	4.00
	FR014	1.600	0.00

数据来源: Wind, 东方金城

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

2月9日,春节临近,机构配置需求向好,盘中10年期国债活跃券收益率一度下破1.80%,债市整体延续暖意。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250016收益率下行0.20bp至1.8000%,10年期国开债活跃券250215收益率下行1.25bp至1.9210%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.3050	-0.50
	3Y	250015	1.3500	-1.50
	5Y	250020	1.5475	-0.50
	7Y	250018	1.6550	-0.75
	10Y	250016	1.8000	-0.20
	30Y	2500006	2.2270	0.15
国开债	1Y	250211	1.5425	0.25
	3Y	230208	1.6025	-0.75
	5Y	250218	1.7350	-1.50
	7Y	220220	1.8200	-1.50
	10Y	250215	1.9210	-1.25

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10)	1.0356Y	100	1.4406	3.08	1.4
25农发23(增24)	3Y	90	1.5793	2.89	1.43
25农发30(增16)	10Y	110	1.9286	4.42	1.68
26贴现国开06	181D	20	1.5136	3.68	1.68
26国开14(增5)	3Y	50	1.6789	5.71	1.5

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月9日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H9 龙控01”跌超16%; “H1 万科04”涨超13%, “H2 万科04”涨超18%, “H2 万科06”涨超85%, “H1 万科06”涨超87%。

2. 信用债事件

- **宝龙实业:** 公司公告, 拟对“21 宝龙02”、“21 宝龙03”、“21 宝龙01”启动撤销回售业务。
- **佳兆业集团:** 公司公告, 进一步延长六只美元票据同意征求期限至2月23日。
- **路劲:** 公司公告, 递延支付ROADKG 7.95 PERP于2月17日应付派息。

- **贵州金凤凰产投**：中证鹏元公告，贵州金凤凰产投及子公司存在 11 笔被执行记录，执行标的合计超 6.06 亿元。
- **遵义交旅投集团**：公司公告，公司被列为失信被执行人及被限高，涉案金额 1.043 亿元。
- **贵阳产控**：公司公告，公司重要子公司贵阳投控被列为失信被执行人，涉案金额 167.67 万元。
- **一嗨租车**：中证鹏元国际应公司要求，撤销一嗨租车“B+”长期主体评级。
- **航天宏图**：中诚信国际将航天宏图主体及“宏图转债”评级下调至 BB+。
- **漳州经发集团**：公司公告，公司因工程合同纠纷与中电建路桥的案件终审败诉，需支付超 3 亿元工程款及利息。
- **上海大宁集团**：公司公告，子公司涉及重大诉讼，被法院判决免除佰正居租金 1902 万元。
- **泰禾集团**：公司公告，中建投诉泉州华大清偿贷款本金 7 亿元及利息，二审维持原判。
- **深投控**：公司公告，下属子公司英飞拓及其子公司累计债务逾期本息合计 2.64 亿元，担保逾期 0.44 亿元。
- **景峰医药**：公司公告，收到重整投资人全部重整投资款 20.61 亿元。

(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9日，A股单边上扬，市场逾 4600 股上涨，多个板块表现活跃，CPO 方向领跑，AI 应用高开高走，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.41%、2.17%、2.98%，全天成交额 2.27 万亿元。申万一级行业全线上涨，通信涨超 5%，综合涨超 4%，表现领先；石油石化、银行、食品饮料等 7 个行业涨幅不足 0.5%，表现靠后。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】 2月9日，转债市场跟随权益市场继续上扬，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 1.25%、1.16%、1.42%。转债市场成交额 857.98 亿元，较前一交易日缩量 29.57 亿元。转债市场个券多数上涨，380 支转债中，330 支收涨，38 支下跌，12 支持平。当日上涨个券中，百川转 2 涨停 20%，风语转债涨超 11%；下跌个券中，盟升转债跌逾 19%，信服转债跌逾 9%。

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	20.00	9.96	基础化工	盟升转债	-19.91	3.18	国防军工
风语转债	11.94	10.06	传媒	信服转债	-9.58	3.79	计算机
光力转债	9.32	20.02	机械设备	花园转债	-7.83	-4.86	医药生物
恒帅转债	9.29	8.73	汽车	聚隆转债	-7.08	0.54	基础化工
惠城转债	8.34	5.11	环保	奥维转债	-2.98	-2.79	电力设备

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 2月9日, 蓝帆转债公告即将触发转股价格下修条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

2月9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2bp至3.48%, 10年期美债收益率则保持在4.22%不变。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.48	-2.00
3Y	3.56	-1.00
5Y	3.75	-1.00
7Y	3.97	-1.00
10Y	4.22	0.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月9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1bp至110bp。

2月9日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.35%。

2. 欧债市场

2月9日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中, 德国10年期国债收益率下行

1bp 至 2.84%，法国、意大利 10 年期国债收益率分别下行 1bp、2bp，西班牙 10 年期国债收益率保持不变，英国 10 年期国债收益率则上行 2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.84	-1.00
	法国	3.44	-1.00
	意大利	3.46	-2.00
	西班牙	3.22	0.00
	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 2 月 9 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	12.5	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	49.3
	5.1	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.0	4.2
	1.6	河南省铁路建设投资 集团有限公	HNRAIL 3.214 03/15/27	1.0	2027-3-15	5.7	1.6
	1.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	223.5	1.8
	1.4	绿地全球投资有限公 司	GRNLGR 6 ¼ 12/16/24	0.3	2024-12-16	68.4	-8.0
	1.2	波司登	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-5.3	1.4
	1.1	力高集团	REDPRO 11 08/06/23	2.5	2023-8-6	2064.3	-0.2
	1.0	融创中国	SUNAC 6.65 08/03/24	6.2	2024-8-3	167.9	-5.3
	1.0	Prosus公众有限公司	PRXNA 4.027 08/03/50	10.0	2050-8-3	6.8	3.3
	0.9	正荣地产	ZHPRHK 14.724 PERP	2.0	永续债	150.4	-0.6
单日跌幅 前10	-1.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/25	5.2	2025-1-13	66.7	-31.2
	-1.8	蔚来汽车	CAPG 8 ½ 01/23/22	5.0	2022-1-23	106.9	-2.3
	-1.8	华融金融股份有限公 司(2019)	HRINTH 3 ⅞ 11/13/29	5.0	2029-11-13	5.1	-5.7
	-1.8	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	541.5	-2.0
	-2.1	中国奥园	CAPG 7.35 06/21/23	2.0	2023-6-21	6912.9	-2.4
	-2.2	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.3	-1.1
	-2.4	万达地产海外有限公 司	DALWAN 6 ⅞ 07/23/23	4.0	2023-7-23	31.0	-3.8
	-2.8	财皇BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	18.4	-7.3
	-3.4	财皇BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	19.9	-6.9
	-4.6	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-4.2	-2.2

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理