

一、市场聚焦

1、央行：2 月 13 日将开展 10000 亿元买断式逆回购操作

央行发布公开市场买断式逆回购招标公告，为保持银行体系流动性充裕，2026 年 2 月 13 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月（182 天）。（来源：央视新闻）

本报告仅为固定收益部业务交流报告，不属于公司研究部研究报告范畴，其目的不在于策略推荐。

联系人：

许树正  
电话：010-60834858  
邮箱：xushuzheng@citics.com  
  
钱之凌  
电话：010-60834664  
邮箱：qianzhiling@citics.com

朱泽宇  
电话：010-60837424  
邮箱：zhuzeyu@citics.com

北京市朝阳区亮马桥路48号  
中信证券大厦八层  
邮箱：100026

2、商务部：自 2026 年 2 月 13 日起 对原产于欧盟的进口相关乳制品征收反补贴税

商务部 12 日发布公告称，原产于欧盟的进口相关乳制品存在补贴，中国国内相关乳制品产业受到实质损害，而且补贴与实质损害之间存在因果关系。根据《反补贴条例》第三十九条的规定，商务部向国务院关税税则委员会提出对原产于欧盟的进口相关乳制品征收反补贴税的建议。国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2026 年 2 月 13 日起，对原产于欧盟的进口相关乳制品征收反补贴税。（来源：北京日报）

二、资金市场

周四，央行开展了 1665 亿元 7 天期逆回购操作。

周四，银行间资金面小幅宽松。平均而言，隔夜回购利率下行 1bp 至 1.36%，7 天回购利率下行 1bp 至 1.53%。

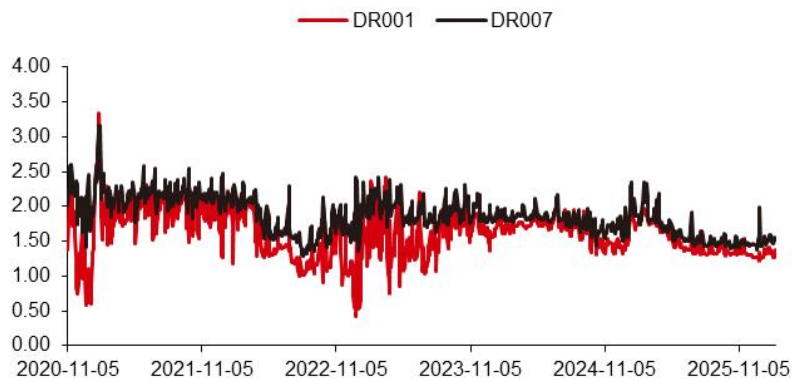
周四，交易所流动性边际宽松。具体而言，隔夜回购利率下行 19bp 至 1.40%，7 天回购利率下行 15bp 至 1.53%。

表 1 货币市场收益率（质押式回购）

	期限	类型	利率	单日变动 (bp)
银行间市场	1D	SHIBOR001	1.37	0.2
		DR001	1.36	(0.8)
	7D	SHIBOR007	1.52	(0.5)
		DR007	1.53	(1.3)
交易所市场	1D	-	1.4	(19.1)
	7D	-	1.53	(14.7)

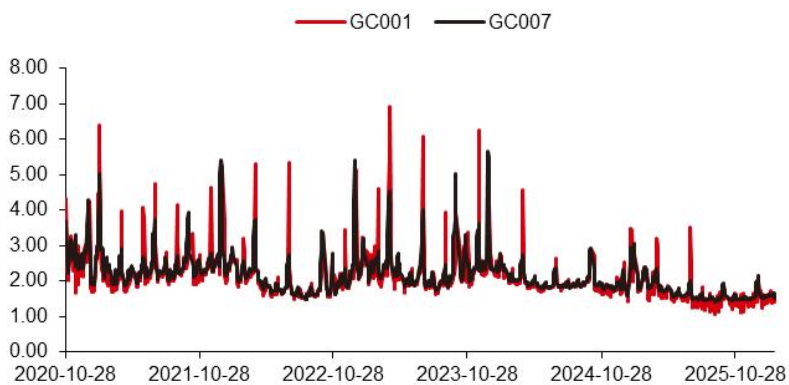
数据来源：Wind

图 1 银行间资金利率 (%)



数据来源: Wind

图 2 交易所资金利率 (%)



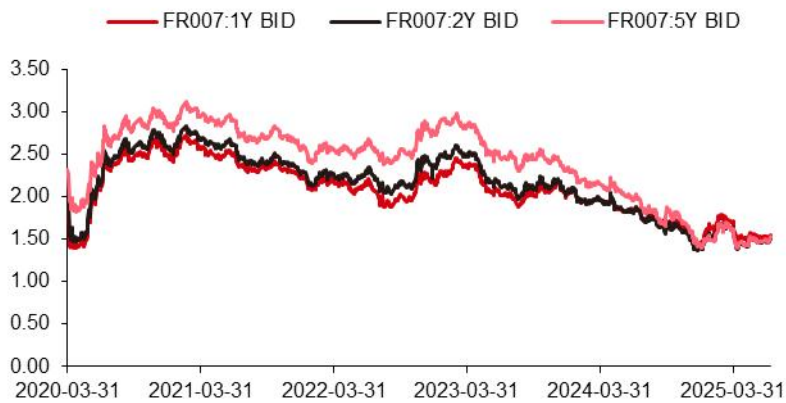
数据来源: Wind

表 2 在岸 IRS 与同业存单收益率

IRS				NCD		
期限	交易方向	利率	单日变动 (bp)	期限	利率	单日变动 (bp)
1	BID	1.5	0.4	6.0m(AAA)	1.58	0.0
	ASK	1.5	0.5			
2	BID	1.5	0.5	6.0m(AA+)	1.61	0.0
	ASK	1.5	0.3			
5	BID	1.59	(0.2)	6.0m(AA)	1.66	0.0
	ASK	1.6	(0.2)			

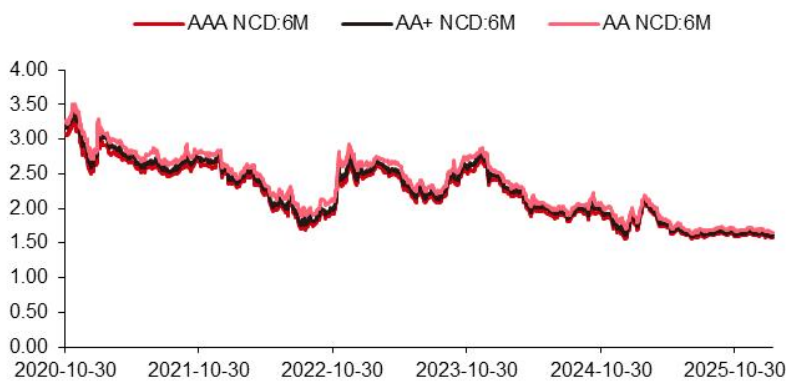
数据来源: Wind

图 3 在岸 IRS 报买利率 (%)



数据来源: Wind

图 4 6 个月同业存单利率 (%)

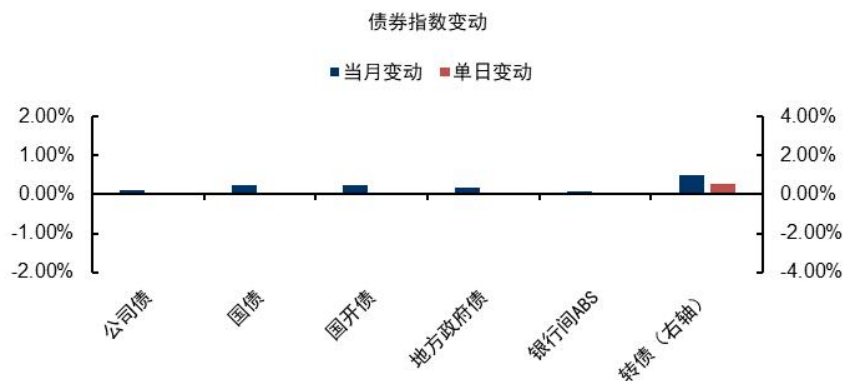


数据来源: Wind

### 三、利率债市场

周四，债市震荡偏暖，10 年国债活跃券继续下破 1.78%，短端及超长端变化相对不大。早盘资金面均衡偏松，国债期货多数上涨，现券收益率普遍下行。午后券商、基金、保险等机构买盘情绪较浓，推动现券收益率降幅进一步扩大，10 年国债活跃券最低触及 1.77% 整数关口。临近尾盘，国债期货跳水，叠加部分止盈情绪影响，收益率自低位小幅回升，央行公告明日将超额续作 5000 亿 6 个月期买断式逆回购操作，但市场反应有限，收益率波动趋稳。具体而言，5 年期国债收益率维持不变在 1.54%，10 年期国债收益率下行 1bp 至 1.79%。政策性金融债收益率小幅下行。具体而言，5 年期国开债收益率维持不变在 1.74%，10 年期国开债收益率下行 1bp 至 1.95%。

图 5 债券指数变动



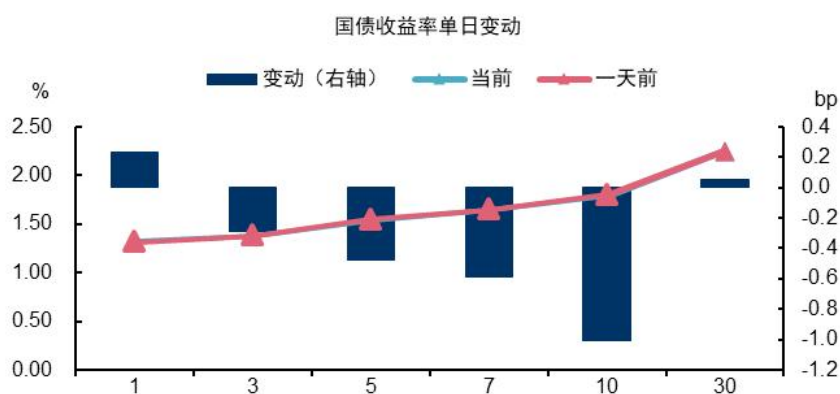
数据来源: Wind

表 3 利率债现券收益率

	1	3	5	7	10
国债	1.32	1.38	1.54	1.64	1.79
△1D(bp)	0.2	(0.3)	(0.5)	(0.6)	(1.0)
△1W(bp)	0.6	(0.5)	(3.0)	(3.4)	(2.8)
国开债	1.57	1.66	1.74	1.86	1.95
△1D(bp)	(0.6)	(0.7)	(0.4)	(0.7)	(0.6)
△1W(bp)	(0.5)	(2.0)	(3.0)	(4.6)	(3.8)
进出口行债	1.57	1.64	1.72	1.82	1.96
1D(bp)	(0.6)	(0.7)	(0.4)	(0.7)	(0.6)
1W(bp)	(0.5)	(1.7)	(1.4)	(3.7)	(3.8)
农发行债	1.57	1.64	1.72	1.82	1.94
1D(bp)	(0.6)	(0.7)	(0.4)	(0.7)	(0.6)
1W(bp)	(0.5)	(1.6)	(1.9)	(4.7)	(3.8)

数据来源: Wind

图 6 国债收益率单日变动



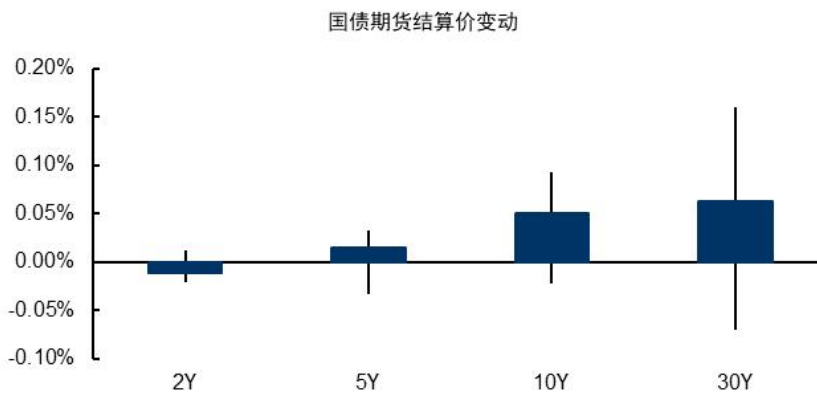
数据来源: Wind

表 4 国债期货

	价格	单日变动 (%)	交易量	持仓量	最高价	最低价
TS2409.CFE	102.47	(0.01)	43644	34819	102.49	102.46
TS2412.CFE	102.51	0.0	18616	36339	102.53	102.5
TS2503.CFE	102.52	0.0	306	1286	102.53	102.48
TF2409.CFE	106.08	0.01	63267	74846	106.1	106.03
TF2412.CFE	106.16	0.03	37247	106685	106.19	106.11
TF2503.CFE	105.94	0.02	1780	8434	105.95	105.91
T2409.CFE	108.62	0.05	72102	184151	108.66	108.54
T2412.CFE	108.62	0.06	54767	158919	108.66	108.53
T2503.CFE	108.58	0.06	415	7383	108.6	108.5
TL2409.CFE	112.8	0.06	56810	87316	112.91	112.65
TL2412.CFE	112.94	0.07	31818	93511	113.04	112.81
TL2503.CFE	112.7	0.04	1635	7499	112.82	112.58

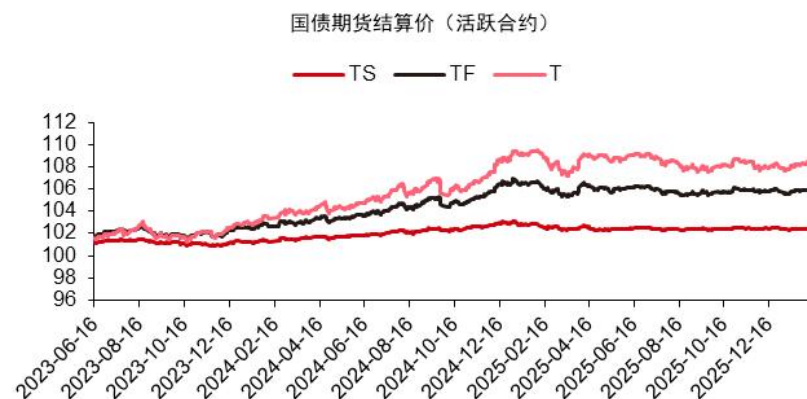
数据来源: Wind

图 7 国债期货结算价变动



数据来源: Wind

图 8 国债期货结算价 (活跃合约)



数据来源: Wind

## 四、信用债市场

1 年 AAA 中票收益率维持不变, 3 年 AAA 中票收益率下行 1bp。

**周四成交活跃的信用债包括：**

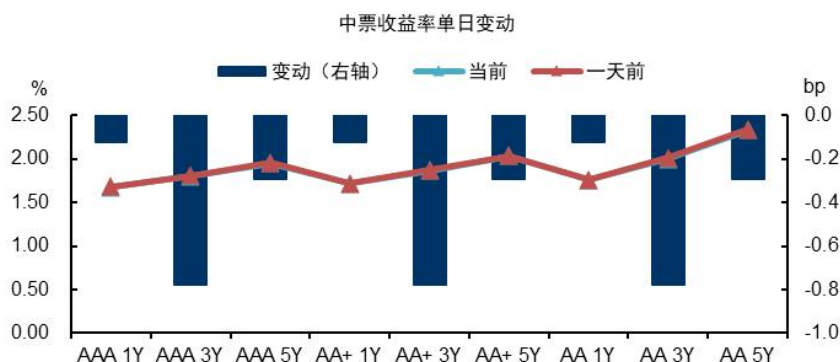
22 武汉城建 MTN002 (AAA, 1.54Y(休 1)),成交在 1.8%;  
 25 汇金 MTN002 (AAA, 2.03Y),成交在 1.745%;  
 23 常城建 MTN005 (AAA, 2.51Y),成交在 1.83%;  
 24 南电 MTN002 (AAA, 3.04Y),成交在 1.8%;  
 25 电网 MTN005 (AAA, 4.42Y),成交在 1.91%。

高收益债成交方面，剩余期限为 161D 的 21 华侨城 MTN003B 成交在 3.86%，估值水平为 3.86%；剩余期限为 2.8Y 的 25 曲江金融 MTN001 成交在 3.85%，估值水平为 3.83%；剩余期限为 2.79Y 的 25 绿城地产 MTN008 成交在 3.39%，估值水平为 3.43%；剩余期限为 2.94Y 的 26 粤珠江 MTN002 成交在 3.32%，估值水平为 3.20%；剩余期限为 4.79Y 的 25 保利发展 MTN004B 成交在 3.30%，估值水平为 3.27%。

**表 5 信用债市场收益率**

	1	3	5	7	10
AAA 中票	1.68	1.8	1.95	2.13	2.29
△1D(bp)	(0.1)	(0.8)	(0.3)	(0.2)	(1.2)
△1W(bp)	(1.1)	(4.1)	(2.0)	(2.4)	(6.1)
AA+ 中票	1.72	1.86	2.03	2.28	2.53
△1D(bp)	(0.1)	(0.8)	(0.3)	(0.2)	(1.2)
△1W(bp)	(2.1)	(3.1)	(4.0)	(2.4)	(6.1)
AA 中票	1.76	2.0	2.33	2.58	2.82
△1D(bp)	(0.1)	(0.8)	(0.3)	(0.2)	(1.2)
△1W(bp)	(2.1)	(1.1)	1.0	2.6	(3.1)

数据来源：Wind

**图 9 中票收益率单日变动**


数据来源：Wind

表 6 债券利差

	1	3	5	7	10
国开债	26	28	21	22	16
△1D(bp)	(0.9)	(0.4)	0.0	(0.1)	0.4
△1W(bp)	(1.1)	(1.5)	(0.0)	(1.2)	(1.0)
AAA 中票	36	43	42	49	50
△1D(bp)	(0.3)	(0.5)	0.2	0.4	(0.2)
△1W(bp)	(1.7)	(3.6)	1.0	1.1	(3.4)
AA 中票	44	63	80	94	103
△1D(bp)	(0.3)	(0.5)	0.2	0.4	(0.2)
△1W(bp)	(2.7)	(0.6)	4.0	6.1	(0.4)

数据来源: Wind

表 7 主要房企信用债成交

发行人名称	债券代码	交易量 (万)	剩余期限	价格	到期收益率	估值收益率
万科企业股份有限公司	149976.SZ	170	3.4Y	50.95	27.72%	68.93%
保利发展控股集团股份有限公司	102480782.IB	13000	1.07Y	100.48	2.32%	2.32%
绿城房地产集团有限公司	102381912.IB	10000	176D	100.91	2.33%	2.32%
上海宝龙实业发展(集团)有限公司	-	-	-	-	-	-
大连万达商业管理集团股份有限公司	-	-	-	-	-	-
碧桂园地产集团有限公司	-	-	-	-	-	-
金地(集团)股份有限公司	175946.SH	420	54D	99.75	5.71%	8.32%
广州富力地产股份有限公司	-	-	-	-	-	-
上海世茂股份有限公司	-	-	-	-	-	-
融创房地产集团有限公司	-	-	-	-	-	-

数据来源: Wind

表 8 高收益债市场

债券名称	发行人名称	债券代码	剩余期限	到期收益率	估值收益率
21 华侨城 MTN003B	华侨城集团有限公司	102101357.IB	161D	4.0%	4.0%
25 曲江金融 MTN001	西安曲江文化金融控股(集团)有限公司	102585040.IB	2.8Y	4.0%	4.0%
25 绿城地产 MTN008	绿城房地产集团有限公司	102501734.IB	2.79Y	3.0%	3.0%
26 粤珠江 MTN002	广州珠江实业集团有限公司	102680249.IB	2.94Y	3.0%	3.0%
25 保利发展 MTN004B	保利发展控股集团股份有限公司	102584979.IB	4.79Y	3.0%	3.0%

数据来源: Wind

## 五、外汇市场

周四在岸人民币兑美元报 6.9016, 较上一交易日涨 99 个基点。人民币兑美元中间价调贬 19 个基点, 报 6.9457。

图 10 在岸人民币汇率



数据来源: Wind

离岸人民币兑美元收在 6.8960，前一个交易日则为 6.9095。人民币兑美 1 年远期汇率收在 6.7703，前一个交易日则为 6.7812。离岸人民币市场的流动性变化不大。

表 9 离岸市场（数据截至周四晚间）

期限	交易方向	利率(%)	期限	交易方向	利率(%)
IRS 1Y	BID	1.49	CNH CCS 1Y	BID	-
	ASK	1.50		ASK	-
IRS 2Y	BID	1.48	CNH CCS 2Y	BID	-
	ASK	1.49		ASK	-
IRS 5Y	BID	1.57	CNH CCS 5Y	BID	-
	ASK	1.59		ASK	-

数据来源: Bloomberg



**重要声明:**

本资料仅为中信证券固定收益部业务交流使用, 不属于本公司研究部发布的研究报告范畴, 其目的不在于策略推荐。本资料仅供本公司的市场专业及机构投资客户作参考之用, 如接收人非本公司的市场专业及机构投资客户, 应在基于此资料作出任何投资决定或就资料要求任何解释前咨询独立财务顾问。中信证券不会因接收人收到本资料而视其为可接受本资料的投资者。

需特别关注的是: (1) 本资料的接收者应当仔细阅读所附的各项声明、信息披露事项及风险提示, 关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件。(2) 本资料所载的信息来源被认为是可靠的, 但是中信证券不保证其准确性或完整, 同时其相关的分析意见及推测可能会随时在不发出通知的情形下做出相应更改, 也可能会因为使用不同的假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。(3) 投资者在进行具体投资决策前, 还须结合自身风险偏好、财务状况和资金特点等具体情况形成自主决策。为避免对本资料所涉及的研究方法、投资评级、目标价格等内容产生理解上的歧义, 进而造成投资损失, 在必要时应寻求专业投资顾问的指导。(4) 上述列示的风险事项并未囊括不当使用本资料所涉及的全部风险。投资者不应单纯依靠所接收的相关信息而取代自身的独立判断, 须充分了解各类投资风险, 自主作出投资决策并自行承担投资风险。

本报告中的所有资料版权均属中信证券, 未经本公司事先书面授权, 任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的, 应当注明本报告发布人和发布日期, 并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的, 应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

**Disclaimer**

This material is only used for the business communications within FICC Department of CITIC Securities, does not belong to the category of the research reports issued by the Research Department of CITIC Securities, and is not intended to recommend strategies. This material is only for the reference of market professional and institutional investment clients of CITIC Securities. If the recipients are not market professional and institutional investment clients of CITIC Securities, they should consult the independent investment advisors before making any investment decision or requesting any explanation based on this material. CITIC Securities will not deem the recipient as its clients by reason of their receiving this report.

Special attention should be paid to the followings: (1) The recipient of this material should carefully read the attached disclaimer, information disclosure notices, and risk notification, and pay attention to the key assumptions under which the relevant analysis and prediction can be established. (2) The sources of information and opinions contained herein have been believed by CITIC Securities to be reliable, but CITIC Securities makes no representation, warranty or guarantee as to their accuracy or completeness. Information, opinions and estimates contained herein are subject to changes without notification in any time, and also may be different from or contrary to the opinions presented by the other business departments, units or affiliates of CITIC Securities, as different assumptions and standards, different views and analytical methods may be adopted in the preparation of such other materials. (3) Before making specific investment decisions, investors should also make their own independent evaluation in combination with their own risk preference, financial situation and fund characteristics. In order to avoid ambiguity in understanding the research methods, ratings, target prices and other contents contained herein, which may cause losses, professional investment advisors should be sought for guidance when necessary. (4) The risks listed above do not cover all the risks involved in the improper use of the information and opinions contained herein. Investors should fully understand all kinds of investment risks, make investment decisions and bear investment risks by themselves, and should not solely rely on this material without making their own independent evaluation.

All materials contained herein are under the copyright of CITIC Securities. None of the report, its materials contained herein or its content, may be copied, published, or disseminated in any way, without the prior express written consent of CITIC Securities. Those who are authorized to publish or disseminate this report or its abstract shall indicate the author and release date of this report, and remind the readers of the risks of using this report. Anyone who publishes or disseminates this report without authorization or failing to meet the requirement shall bear corresponding legal responsibilities. CITIC Securities will reserve the right to pursue any legal responsibility.