

国家统计局公布 11 月经济数据；资金面持续向暖，债市走强

【内容摘要】12 月 15 日，资金面持续向暖，主要回购利率继续下行；债市走强，银行间主要利率债收益率普遍大幅下行；贵州贵安发展“18 贵安 01”、“19 贵安 G1”拟提前兑付议案获通过；中国恒大重组支持协议期限已到期，且并无被延长；金地集团为前海创集（深圳）实业发展融资提供 1.75 亿元担保；转债市场指数小幅收跌，转债市场个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍走势分化，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

【国家统计局公布 11 月经济数据】据国家统计局 12 月 15 日公布的数据，11 月规模以上工业增加值同比实际增长 6.6%，10 月为 4.6%；11 月社会消费品零售总额同比增长 10.1%，10 月为 7.6%；1-11 月全国固定资产投资累计同比增长 2.9%，1-10 月为 2.9%。

点评：整体上看，在稳增长政策持续发力，特别是上年同期基数显著下行影响下，11 月消费、工业生产等多数宏观数据同比读数都有大幅上行，剔除低基数效应，当前实际经济修复态势较为平稳。值得注意的是，继 10 月官方制造业 PMI 进入收缩区间后，11 月官方制造业和服务业 PMI 都运行在收缩区间，显示近期经济环比修复势头略有放缓。背后是居民消费总体依然偏弱，房地产行业持续处于调整阶段。这表明当前经济修复基础仍有待进一步夯实。预计继 10 月财政政策显著发力后，年底前社会融资规模将持续处于高增状态，各地也会加快重大项目形成实物工作量，宏观政策将在稳增长方向持续用力，四季度经济将延续稳中向上势头。

【财政部：11 月全国一般公共预算收入同比增长 4.2%，支出增长 8.6%】12 月 15 日，财政部公布数据显示，11 月全国一般公共预算收入同比增长 4.2%，前值 2.6%，其中，税收收入同比增长 3.2%，前值 2.9%，非税收入同比增长 9.8%，前值 0.6%；11 月全国一般公共预算支出同比增长 8.6%，前值 11.9%；1-11 月累计，全国政府性基金预算收入 51884 亿元，同比下降 13.8%；1-11 月累计，全国政府性基金预算支出 83181 亿元，同比下降 13.3%。

【央行：稳健的货币政策要灵活适度、精准有效】12 月 15 日，中国人民银行党委召开扩大

会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。会议强调，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。加大逆周期和跨周期调节，引导信贷合理增长、均衡投放，提升金融对实体经济支持质效。继续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。积极盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。继续完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议强调，稳妥有效防范化解重点领域金融风险。按照中央部署，指导金融机构按照依法合规、平等协商的原则，稳妥化解融资平台存量债务风险，严格控制新增债务，健全债务风险防范长效机制。配合地方政府和有关部门稳妥做好重点区域和重点机构风险防范化解工作。完善金融风险防范、预警和处置机制，强化存款保险职能，提升金融风险早期纠正工作的标准化和权威性。推动金融稳定立法，加快金融稳定保障基金建设，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

【国家外汇局：11月外资净增持境内债券规模达330亿美元，为历史次高值】国家外汇管理局公布了2023年11月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。11月份，我国外汇市场运行稳中向好，跨境资金流动基本平衡。企业、个人等非银行部门跨境收入和支出基本相当，跨境资金流动总体趋向均衡；人民币升值背景下部分企业“逢低购汇”增多，属于理性交易模式，外汇市场预期和交易保持平稳有序。主要渠道跨境资金流动更加稳健，外资明显增配境内债券。经常项目方面，货物贸易项下跨境资金净流入规模保持基本稳定；跨境旅行等服务贸易支出、外商投资企业利润汇出由7、8月份季节性峰值逐步回落，更趋平稳。资本项目方面，证券投资项下外资总体恢复净流入，外资配置人民币债券意愿持续提升，近几个月连续净增持境内债券，11月外资净增持境内债券规模达330亿美元，为历史次高值。

【国家数据局研究起草《“数据要素×”三年行动计划（2024-2026年）（征求意见稿）》】国家数据局12月15日表示，为发挥数据要素乘数效应，赋能经济社会发展，国家数据局研究起草《“数据要素×”三年行动计划（2024-2026年）（征求意见稿）》。意见稿提出，到2026年底，数据要素应用场景广度和深度大幅拓展，在经济发展领域数据要素乘数效应得到显现，打造300个以上示范性强、显示度高、带动性广的典型应用场景，产品和服务质量效益实现明显提升，涌现出一批成效明显的数字要素应用示范地区，培育一批创新能力强、市场影响力大的数据商和第三方专业服务机构，数据产业年均增速超过20%，数据交易规模

增长1倍，场内交易规模大幅提升，推动数据要素价值创造的新业态成为经济增长新动力，数据赋能经济提质增效作用更加凸显，成为高质量发展的重要驱动力量。

（二）国际要闻

【美国12月Markit服务业PMI创7月以来新高，制造业继续萎缩】12月15日，根据标普全球（S&P Global）的最新数据，美国12月Markit服务业PMI、综合PMI均创7月以来新高，制造业PMI继续萎缩。美国12月Markit服务业PMI初值51.3，创7月以来新高，高于预期的50.7，11月前值为50.8。这是服务业PMI连续第十一个月扩张。其中，就业分项指数从11月的50.2增至52；新业务较上月增长，为今年7月以来的最高读数。美国12月Markit制造业PMI初值降至48.2，不及预期的49.5，11月前值为49.4。其中，产出指数降至49，此前11月为50.5，这是自今年8月以来的最低读数，扭转了此前的扩张趋势。新订单指数较上月下降，为自8月以来的最低读数。美国12月Markit综合PMI初值51，也创7月以来新高，高于预期的50.5，11月前值为50.7。其中，新订单指数从11月份的50.6升至51.1，为7月以来的最高读数，为连续第二个月扩张；就业指数也较上月攀升，为9月以来的最高读数。

【美联储“三把手”和明年鸽派票委一同打压市场乐观降息预期】12月15日，美联储三把手、纽约联储主席威廉姆斯发言称，美联储目前并没有真正讨论降息。他表示：“降息不是美联储目前讨论的话题……我们的货币政策是否达到了充分限制性的立场，以确保通胀回落至2%？这就是摆在我们面前的问题。就足够的限制性而言，我们看起来已经达到或接近这一水平，但情况可能会发生变化……如果通胀缓和的趋势发生逆转，我们需要做好进一步收紧政策的准备，如有需要，美联储必须准备再次加息。”威廉姆斯最新讲话似乎正在修复市场的乐观预期。当被问及市场的该定价时，他表示：市场反应比美联储官员们预测显示的更强烈。考虑3月份降息还“为时过早”，我们必须全面掌握市场对数据的反应。威廉姆斯进一步指出，美联储需要专注于目标，而非市场观点。同日，鸽派的美国亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，如果通胀按预期下降，他预计美联储明年将降息两次，可能会从第三季度开始。博斯蒂克表示，他并不真的觉得降息是迫在眉睫的事情。政策制定者们仍需要几个月的时间，才能看到足够的数据，并获得通胀将继续下降的信心。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格小幅收跌，NYMEX 天然气价格继续收涨】12月15日，WTI 1月原油期货收跌0.15美元，跌幅0.21%，报71.43美元/桶，本周累计上涨0.28%；布伦特2月原油期货收跌0.06美元，跌幅0.08%，报76.55美元/桶，本周累涨0.68%；NYMEX天然气期货价格收涨2.24%至2.469美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月15日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，对冲政府债券发行缴款等短期因素的影响，同时适当供应中长期基础货币，当日以利率招标方式开展了500亿元7天期逆回购和14500亿1年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率分别为1.80%、2.5%。Wind数据显示，当日有1970亿元逆回购和6500亿元MLF到期，因此单日净投放资金6530亿元。

（二）资金利率

12月15日，资金面持续向暖，主要回购利率继续下行。当日DR001下行2.65bps至1.590%，DR007下行3.69bps至1.787%。

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	1.711	-4.72
	R007	2.155	-4.71
	DR001	1.590	-2.65
	DR007	1.787	-3.69
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.594	-3.40
	Shibor:1W	1.753	-1.00
	Shibor:2W	2.087	-13.20
	Shibor:1M	2.454	0.30
	Shibor:3M	2.601	0.40
	Shibor:6M	2.626	0.00
	Shibor:9M	2.621	0.00
回购定盘利率	FR001	1.700	-5.00
	FR007	2.200	-5.00
	FR014	2.350	5.00

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

12月15日，受MLF巨量平价续作，股市下跌，以及后续宽货币预期影响，债市整体大幅走强，银行间主要利率债收益率普遍大幅下行，中短券表现更好。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230018收益率下行2.10bps至2.6320%；10年期国开债活跃券230205收益率下行1.75bps至2.8250%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	2.2925	-2.75
	3Y	230025	2.3875	-2.75
	5Y	230022	2.4825	-2.75
	7Y	230019	2.5950	-2.00
	10Y	230018	2.6320	-2.10
	30Y	230009	2.9385	-2.05
国开债	1Y	210218	2.3800	-3.00
	3Y	210203	2.4420	-2.80
	5Y	230208	2.5420	-2.30
	7Y	200205	2.7400	-2.00
	10Y	230205	2.8250	-1.75

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
23贴现国债81	91D	509.9	2.2433	2.97	1.2439
23付息国债07(续3)	50Y	230	2.9722	3.99	1.0833

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月15日，7只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“H1金科03”跌超44%，“H9金科03”跌50%，“H1融创01”跌超57%；“吾悦2优”涨超11%，“21金地MTN005”涨超

12%， “20 龙湖拓展 MTN001B” 涨超 26%， “H1 龙控 01” 涨超 135%。

12 月 15 日， 2 只城投债成交价格偏离幅度超 10%。其中， “PR 水城务” 跌超 11%， “17 襄阳房投债” 跌超 49%。

2. 信用债事件

- **中国恒大：**公司公告，公司于 2023 年 4 月 3 日签订的每一份重组支持协议的期限已于 2023 年 12 月 15 日到期，且并无被延长。恒大地产与受让方（光大兴陇信托）签订协议，以 6.63 亿元将其持有上海北外滩项目的 30% 股权及项目经营权益转让予受让方。恒大地产新增 3 则被执行人信息，执行标的合计 1.58 亿余元，涉及合同纠纷、票据追索权纠纷等案件。
- **金地集团：**公司公告，为满足深圳前海项目开发需要，公司为前海创集（深圳）实业发展融资提供 1.75 亿元担保，担保期限为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。
- **保利发展：**公司公告，公司放弃行使“21 保利 01” 公司债券赎回选择权，下调票面利率 68BP 至 3%。
- **贵州贵安发展：**公司公告，“18 贵安 01”、“19 贵安 G1” 拟提前兑付议案获通过。
- **阳光城：**公司公告，截至目前已到期未支付的债务本金合计 793.11 亿元。境外公开市场债券未按期支付本金累计 22.44 亿美元，境内公开市场债券未按期支付本金累计 194.75 亿元。
- **华夏幸福：**公司公告，截至 11 月底，公司累计未能如期偿还债务金额 240.02 亿（不含利息，公司金融债务在签署《债务重组协议》后将按照重组协议约定的到期日执行，相应债务金额在调整后的到期日前将从未能如期偿还债务金额中予以剔除）。
- **昆明产投：**“23 昆明产投 SCP001” 拟于 12 月 22 日兑付本息 10.5 亿元。
- **重庆綦江东开：**公司公告，“21 綦江东城 MTN001” 票息拟下调 460BP 至 2.4%，12 月 18 日起回售申请。
- **富力地产：**公司公告，前 11 个月总销售收入约 187.8 亿元，同比减少 48.39%。
- **常州东方新城建设：**公司公告，拟将“21 东方新城 MTN002” 票息下调 400BP 至 1.9%，回售申请自 12 月 18 日起。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 12月15日，权益市场高开低走，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.56%、0.35%、0.65%。当日，两市成交额7485.3亿元，北向资金净卖出41.66亿元。当日，申万一级行业大多下跌，房地产收涨1.06%，建筑材料、传媒、美容护理、有色金属涨逾0.5%；下跌行业中，医药生物、通信、计算机跌逾1%，公用事业、国防军工、煤炭、电子、交通运输等9个行业跌逾0.5%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 12月15日，转债市场受权益市场影响震荡收跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.24%、0.19%、0.33%。当日，转债市场成交额351.23亿元，较前一交易日减少15.70亿元。转债市场个券多数下跌，550只个券中，126只上涨，416只下跌，8只持平。当日，新上市欧晶转债涨超16%，凯盛转债涨超15%，存量个券中丽岛转债涨超7%，大叶转债涨超4%；下跌个券中，宏昌转债、思特转债、福新转债、福蓉转债、鸿达转债跌逾3%，九典转02、瑞鹄转债、惠城转债等13支转债跌逾2%。

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
欧晶转债	16.41	0.86	电力设备	宏昌转债	-3.69	-0.14	家用电器
凯盛转债	15.00	-0.55	基础化工	思特转债	-3.54	-7.15	计算机
丽岛转债	7.74	0.25	有色金属	福新转债	-3.46	10.01	基础化工
大叶转债	4.59	-0.24	机械设备	福蓉转债	-3.43	-5.54	电子
北方转债	3.66	7.35	建筑装饰	鸿达转债	-3.06	-4.84	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（12月19日），金现转债上市。
- 12月15日，利扬芯片公告发行转债获交易所审核通过；卡倍亿公告发行转债获证监会注册批复。
- 12月15日，众和转债公告不下修转股价格；昌红转债公告不下修转股价格，且在未来六个月内（2023年12月16日至2024年6月15日），如再次触发下修条款，亦不提出下修方案；拓斯转债公告不下修转股价格，且在未来二个月内（2023年12月16日至2024年2月15日），如再次触发下修条款，亦不提出下修方案；洋丰转债公告预

计触发转股价格下修条件。

- 12月15日，深科转债公告将提前赎回；耐普转债预计触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

12月15日，各期限美债收益率普遍走势分化。其中，2年期美债收益率上行7bp至4.44%，10年期美债收益率小幅下行1bp至3.91%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.44	7.00
3Y	4.13	4.00
5Y	3.10	1.00
7Y	3.94	1.00
10Y	3.91	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月15日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大8bp至53bp；5/30年期美债收益率利差收窄4bp至9bp。

12月15日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.22%不变。

2. 欧债市场

12月15日，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2.07%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行9bp、8bp、7bp和9bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.07	-3.00
	法国	2.55	-9.00
	意大利	3.73	-8.00
	西班牙	3.01	-7.00
	英国	3.69	-9.00

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 12 月 15 日收盘）

	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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理