

资金面宽松，债市延续暖势

【内容摘要】12月18日，资金面宽松，但受税期走款干扰，主要回购利率转而上行；债市延续暖势，银行间主要利率债收益率普遍下行；融信中国4.1亿美元优先票据已到期，尚未支付本金及应付利息；德信中国未能根据计划完成债务重组，将寻求在2024年4月底前与债权人协商一致；中梁控股重组计划之聆讯将于2024年1月9日于香港高等法院召开；转债市场指数小幅收跌，转债市场个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【李强主持召开国务院常务会议】国务院总理李强12月18日主持召开国务院常务会议，听取关于加快建设全国统一大市场工作进展的汇报，讨论通过《关于推动疾病预防控制事业高质量发展的指导意见》，审议通过《煤矿安全生产条例（草案）》等法规。会议指出，加快建设全国统一大市场是畅通国内大循环、推动构建新发展格局的必然要求，也是释放内需潜力、巩固经济回升向好基础的重要抓手。要加快完善市场准入、产权保护和交易、数据信息、社会信用等方面的基础性制度，积极稳妥推进财税、统计等重点领域改革，加大先行先试探索力度，把有利于全国统一大市场建设的各种制度规则立起来。要深入开展市场分割、地方保护等问题专项整治，加大典型案例通报力度，把不利于全国统一大市场建设的各种障碍掣肘破除掉。

【交易商协会发布《定向债务融资工具专项机构投资人名单》】12月18日，交易商协会官网发布，为持续提升定向发行产品投资交易便利、改善二级市场流动性，加强定向投资人队伍建设，进一步完善投资人分层制度安排，中国银行间市场交易商协会根据《定向债务融资工具专项机构投资人遴选细则（2020版）》（协会公告〔2020〕36号）相关要求，评估更新《定向债务融资工具专项机构投资人名单》，经债券市场专业委员会通过，现予发布，自发布之日起施行。

【交易商协会：首届信用事项决定小组和复议专家库正式成立】12月18日，交易商协会官网发布，为促进信用风险缓释工具（CRM）发挥信用风险分散分担作用，完善市场配套服务，

按照《中国银行间市场信用风险缓释工具交易信用事项决定规程》(交易商协会公告〔2023〕2号,以下简称《规程》)有关程序要求,交易商协会推动组建了第一届信用风险缓释工具信用事项决定小组和复议专家库,并于日前公布相关名单:《第一届信用风险缓释工具信用事项决定小组名单》。决定小组按照近两年 CRM 交易情况、专业能力以及机构类型代表性进行选取,由 12 家核心交易商和 6 家一般交易商组成。复议专家库经市场机构推荐,由 19 位在金融、法律、会计等领域的资深专家组成,均具备较高专业水平和市场认可度。

(二) 国际要闻

【美联储三位官员继续为市场降息预期降温】12月18日,鹰派的克利夫兰联储主席、拥有明年 FOMC 投票权的梅斯特在接受媒体采访时表示:下一阶段不是何时降息,尽管市场正处于这个阶段,但我们需要先了解货币政策在多长时间的限制性,才能确保通胀在可持续的道路上回到 2%的水平。市场稍微领先了一点,他们跳到了结尾部分,即我们将迅速正常化,而我并没有看到这一点。梅斯特表示,当需要更积极地讨论降息的时机和路径时,她将密切关注一年期通胀预期,以及通胀预期向 2%目标回归的速度。同日,芝加哥联储主席古斯比表示,看到通胀方面的显著改善,但通胀尚未回到美联储的目标。“如果我们让通胀回到美联储的双重使命目标范围内,那么我们会对双重使命的两个方向有更对称的关注”。他称美联储不应根据市场反应来行动,暗示市场对美联储上周更新的季度经济预测反应过头。明年 FOMC 票委、鸽派的美国旧金山联储主席戴利同日表示, FOMC 在 2024 年降息将是适宜的。美联储可能需要在 2024 年降息三次,这与 12 月点阵图显示的三次降息中位值一致,远少于市场预期最多六次降息。戴利认为,考虑到今年通胀有所缓解,政策制定者在 2024 年开始考虑降息是合适的,但是,现在猜测降息何时会发生还为时过早。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格止跌转涨 NYMEX 天然气价格继续收涨】12月18日,WTI 1月原油期货收涨 1.04 美元,涨幅 1.46%,报 72.47 美元/桶;布伦特 2月原油期货收涨 1.40 美元,涨幅 1.83%,报 77.95 美元/桶;NYMEX 天然气期货价格收涨 1.90%至 2.516 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月18日，央行公告称，为维护年末流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了1840亿元7天期和600亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为1.80%、1.95%。Wind数据显示，当日有2850亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金410亿元。

（二）资金利率

12月18日，资金面宽松，但受税期走款干扰，主要回购利率转而上行。当日DR001上行1.72bps至1.607%，DR007上行5.49bps至1.842%。

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	1.747	3.61
	R007	2.215	6.00
	DR001	1.607	1.72
	DR007	1.842	5.49
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.623	2.90
	Shibor:1W	1.818	6.50
	Shibor:2W	2.554	46.70
	Shibor:1M	2.464	1.00
	Shibor:3M	2.603	0.20
	Shibor:6M	2.626	0.00
	Shibor:9M	2.624	0.30
	Shibor:1Y	2.649	0.00
回购定盘利率	FR001	1.720	2.00
	FR007	2.200	0.00
	FR014	3.150	80.00

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18日，资金面宽松支撑短券偏暖，30年期超长债因收益率优势表现抢眼，银行间主要利率债收益率多数下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率下行

0.45bps 至 2.6160%；10 年期国开债活跃券 230210 收益率持平于 2.7600%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230013	2.3600	0.00
	3Y	210002	2.3800	-0.50
	5Y	230002	2.4820	-0.05
	7Y	210017	2.6300	-0.50
	10Y	230026	2.6160	-0.45
	30Y	210014	2.9531	-1.49
国开债	1Y	230211	2.3900	-1.00
	3Y	220208	2.5350	0.50
	5Y	230208	2.5450	0.30
	7Y	200205	2.7250	-1.50
	10Y	230210	2.7600	0.00

数据来源：Wind，东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月18日，5只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“22龙湖04”跌18%，“20龙湖拓展MTN001B”跌超20%，“H0阳城01”跌24%，“H0阳城04”跌超75%；“21金地MTN003”涨超10%。

2. 信用债事件

- **融信中国**：公司公告，4.1亿美元优先票据已到期，公司发行并在新加坡证券交易所上市的本金总额为4.1亿美元的7.35%优先票据（ISIN：XS2189303873），已于2023年12月15日到期。公司尚未支付本金及应付利息。
- **德信中国**：公司公告，公司未能根据计划完成债务重组，将寻求在2024年4月底前与债权人协商一致。
- **金辉集团**：公司公告，公司计划发行不超过8亿元人民币3年期中期票据（“23金辉

集团 MTN002”），由中债信用增进提供担保，申购区间为 3.6%-4.6%。

- **中梁控股**：公司公告，重组计划之聆讯将于 2024 年 1 月 9 日于香港高等法院召开，内容有关整体解决方案、该计划及本公司与债权人小组订立之重组支持协议。
- **黔西南州兴安投资**：中证鹏元公告，据中国执行信息公开网，截至 12 月 12 日，黔西南州兴安投资及子公司共存在 14 笔被执行记录，被执行金额合计 1.61 亿元。
- **遵义新区开投**：公司公告，“16 遵停车债”拟提前兑付议案获持有人会议通过，提前兑付兑息日为 2023 年 12 月 25 日。该债券发行总额为 14 亿元，剩余规模为 4.2 亿元，到期日为 2026/04/07。
- **重庆高速公路集团**：公司公告，拟出售渝涪高速 30% 股权予同方国信，成交价为 16.3 亿元，预计交易产生的损益约为 0.47 亿元。
- **四川广安爱众**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“23 爱众 01”。
- **中油金鸿**：主承民生银行公告，“16 中油金鸿 MTN001”2023 年度第一次持有人会议已召开，立即兑付剩余本息及违约金等议案获生效。
- **国家开发银行**：交易商协会对国家开发银行启动自律调查，因其涉嫌在金融债券发行业务和货币市场业务中，以不正当方式影响市场价格。
- **碧桂园服务**：公司公告，出于谨慎性原则，公司就关联方所欠集团的贸易应收款项进行了计提减值拨备约人民币 18 亿元至 23 亿元；就集团的商誉及其他无形资产减值计提约人民币 14 亿元至 18 亿元。
- **华南城**：公司公告，公司除了 11 月利息和票据下其他支付义务外，还有其他重大的支付义务，包括将于 23 年 12 月到期约人民币 5 亿元的对多家境内金融机构的偿债义务；公司没有足够的财务资源在 2023 年 12 月 20 日或之前支付 11 月利息。
- **丹阳投资集团**：召集人南京银行公告，“23 丹投 MTN001”因出席会议的持有人所持有的表决权数额未超过本期债务融资工具总表决权数额的 50%，本次持有人会议未生效。

（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 18 日，权益市场低开后走势分化，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.40%、1.13%、1.54%。当日，两市成交额 7091.5 亿元，北向资金净买入 27.27 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅交通运输、家用电器、银行、煤炭、

食品饮料五个行业实现收涨，其中仅交通运输涨超 0.5%；下跌行业中，电力设备、社会服务、传媒、国防军工跌逾 2%，商贸零售、综合、建筑材料等 15 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 12 月 18 日，转债市场受权益市场影响弱勢下探，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.44%、0.37%、0.57%。当日，转债市场成交额 343.27 亿元，较前一交易日减少 7.96 亿元。转债市场个券多数下跌，550 只个券中，72 只上涨，471 只下跌，7 只持平。当日，华锋转债涨超 11%，北方转债、汽模转 2 涨超 3%，九典转 02、雅创转债、欧晶转债、百洋转债涨超 2%；下跌个券中，福新转债跌逾 6%，盟升转债、金钟转债跌逾 5%，三羊转债、中富转债跌逾 4%。

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
华锋转债	11.59	10.02	汽车	福新转债	-6.63	-9.99	基础化工
北方转债	3.47	6.18	建筑装饰	盟升转债	-5.78	-7.01	国防军工
汽模转2	3.10	8.15	汽车	金钟转债	-5.34	-1.07	汽车
九典转02	2.67	1.45	医药生物	三羊转债	-4.28	3.35	交通运输
雅创转债	2.29	-6.08	电子	中富转债	-4.08	-1.48	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（12 月 19 日），金现转债上市。
- 12 月 18 日，嘉益股份公告发行转债获证监会注册批复。
- 12 月 18 日，城地转债公告不下修转股价格，且在未来 1 个月内（2023 年 12 月 19 日至 2024 年 1 月 18 日），如再次触发下修条款，亦不提出下修方案；东风转债、华特转债、南电转债公告预计触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

12 月 18 日，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率小幅下行 1bp 至 4.43%，10 年期美债收益率则上行 4bp 至 3.95%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.43	-1.00
3Y	4.15	2.00
5Y	3.94	3.00
7Y	3.97	3.00
10Y	3.95	4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月18日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄5bp至48bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至11bp。

12月18日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.21%。

2. 欧债市场:

12月18日, 除德国10年期国债收益率下行1bp至2.06%外, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行6bp、3bp、5bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.06	-1.00
	法国	2.61	6.00
	意大利	3.77	3.00
	西班牙	3.05	5.00
	英国	3.72	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12月18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	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-76.4	19.1
	3.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.9	-5.9
	3.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-1.0	-4.0
	1.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	84.8	0.5
	1.6	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	7.1	-2.7
	1.5	苏高新国际(BVI)有 限公司	SNDINT 2.7 12/14/23	3.0	2023-12-14	5.3	0.5
	1.3	安吉七彩灵峰乡村 旅游投资有限	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.9	-0.2
	1.3	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	7.2	-4.6
	1.2	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	5.6	-1.1
	1.1	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	5.5	-4.9
单日跌幅前 10	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.8 05/17/26	0.4	2026-5-17	10.9	-3.8
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.1 05/18/26	0.3	2026-5-18	10.6	-4.0
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 6.2 05/18/26	0.5	2026-5-18	5.1	-5.7
	-1.1	碧玺国际有限公司	LVGEM 7 08/22/24	0.0	2024-8-22	541.5	-2.0
	-1.5	蔚来汽车	NIO 3 ⅞ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-9.1
	-1.6	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	25.5	-8.4
	-1.8	碧桂园	COGARD 5 ⅞ 01/17/25	7.5	2025-1-17	501.0	-4.8
	-2.5	成都空港兴城投资 集团有限公司	SLSCCI 4 ½ 04/28/25	5.0	2025-4-28	6.8	0.2
-3.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	14.1	-5.5	
-5.2	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-5.9	-19.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理