

债市出现一定止盈压力，银行间主要利率债收益率普遍上行

【内容摘要】12月19日，资金面偏宽松，但跨年资金价格仍偏高；债市出现一定的止盈压力，银行间主要利率债收益率普遍上行；万达商管 DALWAN 7.25 01/29/24 展期特别决议已于12月18日生效；泛海控股将面临A股面值退市；华夏幸福已启动三批现金兑付安排，预计兑付金额合计44.49亿元；转债市场指数继续收跌，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

【国家发改委召开12月份新闻发布会】12月19日，国家发改委召开12月份新闻发布会，要点包括：①我国有条件有能力圆满完成今年经济社会发展主要预期目标；②国家发改委前11月共审批核准固定资产投资项项目144个，总投资1.28万亿元；③确保特许经营项目落地不变形走样，加快推动出台特许经营方案编写大纲、特许经营协议范本等文件；④截至11月底地方政府专项债券已基本发行完毕；⑤本轮寒潮全国能源供应能够得到有效保障；⑥明年我国CPI预计将温和回升。

【消费金融公司准入标准将提高，未达标公司待“升级”】12月18日，国家金融监督管理总局就《消费金融公司管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，主要修订了准入标准、业务分类、公司治理、风险管理、消费者权益保护等方面内容。据各界反馈意见，金融监管总局将对《征求意见稿》进一步修改完善，并适时发布。多位受访专家示，《征求意见稿》相对《消费金融公司试点管理办法》更加全面和完善，形成了更为适配现行监管需求和产品的监管模式。在提高准入标准、杠杆率不得低于4%等新增监管要求下，预计很快会有增资潮出现。

（二）国际要闻

【日本央行维持YCC与负利率政策不变】12月19日，日本央行结束年内最后一次货币政策会议，对收益率曲线控制（YCC）及负利率政策维持不变，符合市场预期。但对消费支出评估措辞改变，称核心通胀率可能逐步上升。日本央行在会后声明中指出：存款利率维持在-0.1%不变；10年期日债收益率目标仍然设定为0%附近，上下1%浮动的参考线不变；日本央

行在必要时购买 ETF 的上限仍然为 12 万亿日元。日本央行认为，尽管海外经济体的复苏步伐有所放缓，拖累日本出口和工业生产，但在供应方限制效应减弱的支撑下，出口和工业生产大致持平。企业利润和商业景气有所改善，企业固定投资呈温和增长趋势。对于通胀，日本央行指出，虽然除新鲜食品外的 CPI 同比涨幅有所放缓，但这主要是由于日本政府的补贴措施，推动能源价格下降。由进口价格上涨导致的成本上升正在转嫁到消费者身上，预计 24 财年除新鲜食品外的 CPI 同比涨幅可能会超过 2%。不过，在通胀持续超过目标线的情况下，日本的个人消费仍然在温和增长。该行预计，随着早先被压抑的需求持续释放，以及其他一些因素的支撑，日本经济目前可能会继续温和复苏，但预计会受到海外经济复苏步伐放缓带来的下行压力。但是，随着从收入到支出的良性循环逐步加强，预计日本经济将继续高速增长。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格小幅收涨，NYMEX 天然气价格继续收涨】12 月 19 日，WTI 1 月原油期货收涨 0.97 美元，涨幅 1.34%，报 73.44 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 1.28 美元，涨幅 1.64%，报 79.23 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨 1.87%至 2.563 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12 月 19 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 1190 亿元 7 天期和 1820 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 4140 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1130 亿元。

（二）资金利率

12 月 19 日，资金面偏宽松，但跨年资金价格仍偏高。当日 DR001 下行 4.19bps 至 1.566%，DR007 下行 7.59bps 至 1.766%。

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	1.716	-3.15
	R007	2.147	-6.82
	DR001	1.566	-4.19
	DR007	1.766	-7.59
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.570	-5.30
	Shibor:1W	1.767	-5.10
	Shibor:2W	2.429	-12.50
	Shibor:1M	2.468	0.40
	Shibor:3M	2.601	-0.20
	Shibor:6M	2.627	0.10
	Shibor:9M	2.626	0.20
	Shibor:1Y	2.650	0.10
回购定盘利率	FR001	1.680	-4.00
	FR007	2.200	0.00
	FR014	3.450	30.00

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19日,央行公开市场连续两日净回笼,叠加此前短券收益率累计降幅较大,债市出现一定的止盈压力,银行间主要利率债收益率普遍上行,中短券明显弱勢。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券230018收益率上行0.50bps至2.6325%;10年期国开债活跃券220220收益率上行0.55bps至2.8330%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.3450	2.50
	3Y	230025	2.4100	2.50
	5Y	230021	2.5125	2.50
	7Y	230019	2.6000	0.50
	10Y	230018	2.6325	0.50
	30Y	230023	2.8880	0.20
国开债	1Y	190208	2.4000	1.00
	3Y	220208	2.5500	1.50
	5Y	230208	2.5625	1.75
	7Y	200210	2.7475	0.25
	10Y	220220	2.8330	0.55

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19日, 5只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22万科04”跌超14%, “G17龙湖3”跌18%, “H1龙控01”跌30%, “H0金科03”跌39%; “21金地MTN006”涨超13%。

2. 信用债事件

- **万达商管:** 公司公告, DALWAN 7.25 01/29/24 展期特别决议已于12月18日生效, 并支付同意费用及向不合格持有人付款。
- **碧桂园地产:** 公司公告, “22碧桂园MTN002”拟于12月26日付息。本期债券发行总额为10亿元, 票息为4.3%。
- **华夏幸福:** 公司公告, 截至2023年11月30日, 公司累计未能如期偿还债务金额合计为人民币240.02亿元; 金融债务通过签约等方式实现债务重组的金额累计约为人民币1,875.65亿元; 目前已启动三批现金兑付安排, 预计兑付金额合计44.49亿元。
- **启迪环境:** 公司公告, 针对公司被债权人申请破产重整事项, 公司回应称该案件为买卖合同纠纷, 债务金额很小, 将申请驳回。

- **绿地控股集团**：公司公告，发行人已部分赎回并注销四只美元债；增发 GRNLGR 6.25 12/16/28 实物付息部分上市预计将于 12 月 19 日生效。
- **泛海控股**：泛海控股股价周二继续跌停，报 0.5 元，收盘价已连续 14 个交易日低于 1 元，将面临 A 股面值退市。
- **当代置业**：公司公告，公司已获得 5 笔美元票据重组事项各契约建议修订所需同意，预期将于 12 月 22 日或前后签订补充契约，并支付适用同意费。
- **融创地产**：据天眼查显示，融创地产等新增被执行 20 亿元 涉与五矿国际信托相关合同纠纷。融创地产现存数百条被执行人信息，被执行总金额超 110 亿元；还存在多条限制消费令、失信被执行人（老赖）和终本案件信息。
- **富力地产**：公司公告被列入失信名单进展，公司正在与相关机构积极沟通，预计不会对公司生产经营、财务状况及偿债能力产生重大不利影响。
- **杉杉集团**：新世纪评级公告，关注杉杉集团控股股东收到证监会立案告知书。
- **重庆大足国有资产经营管理集团**：公司公告，由于提前兑付“22 大足国资 MTN001”议案有变，取消第一次持有人会议。
- **南宁绿港建设投资集团**：公司公告，因公司未按规定在 2020 年至 2022 年定期报告中披露南宁绿港集团为有关单位提供对外担保情况，收到广西监管局《行政监管措施决定书》。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收涨**】12 月 19 日，权益市场创年内新低后触底反弹，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.05%、0.11%、0.42%。当日，两市成交额 6584 亿元，北向资金净卖出 21.13 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，传媒、电子涨超 1%，社会服务、电力设备、机械设备、计算机涨超 0.5%；下跌行业中，房地产、综合跌逾 1%，交通运输、美容护理、医药生物、汽车等 8 个行业跌逾 0.5%。

【**转债市场主要指数继续收跌**】12 月 19 日，转债市场出现补跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.30%、0.28%、0.33%。当日，转债市场成交额 347.35 亿元，较前一交易日增加 4.05 亿元。转债市场个券多数下跌，551 只个券中，126 只上涨，419 只下跌，6 只持平。当日，新上市金现转债涨超 44%，表现强势，现存个券中，深科转债涨超 8%，惠

城转债涨超 7%，凯盛转债涨超 6%，雅创转债、新致转债涨超 5%；下跌个券中，丽岛转债跌停 20%，华锋转债跌逾 7%，鸿达转债跌逾 4%，道通转债、神通转债跌逾 3%。

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
金现转债	44.43	-0.46	计算机	丽岛转债	-20.00	0.68	有色金属
深科转债	8.40	8.00	机械设备	华锋转债	-7.11	-3.91	汽车
惠城转债	7.40	7.80	环保	鸿达转债	-4.48	-5.36	基础化工
凯盛转债	6.37	14.78	基础化工	道通转债	-3.29	-8.74	计算机
雅创转债	5.12	2.29	电子	神通转债	-3.26	-2.28	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月19日，天赐转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2023年12月20日至2024年6月19日），如再次触发下修条款，亦不提出下修方案；申昊转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2023年12月20日至2024年6月19日），如再次触发下修条款，亦不提出下修方案。
- 12月19日，飞凯转债公告预计满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

12月19日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行2bp至4.41%，10年期美债收益率下行2bp至3.93%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.41	-2.00
3Y	4.15	0.00
5Y	3.94	0.00
7Y	3.96	-1.00
10Y	3.93	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月19日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在48bp不变；5/30年期美债收益率利

差收窄 2bp 至 9bp。

12 月 19 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行 2bp 至 2.19%。

2. 欧债市场

12 月 19 日，除德国 10 年期国债收益率保持在 2.06% 不变以外，其余主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍下行。其中，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别下行 9bp、12bp、10bp 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	0.00
	法国	2.52	-9.00
	意大利	3.65	-12.00
	西班牙	2.96	-10.00
	英国	3.67	-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 19 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