

12月LPR“按兵不动”；跨年资金边际收紧，债市震荡偏弱

【内容摘要】12月20日，跨年资金边际收紧，主要回购利率小幅上行；银行间主要利率债收益率走势分化，短债走势偏弱，超长债偏暖；世茂股份拟调整“19沪世茂MTN001”等4只中票兑付安排，12月25日召开持有人会议；景业名邦集团对2024年1月到期票据发起交换要约；华南城2024年7月票据获持有人同意展期，年利率由9%降至4.5%；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

【12月LPR“按兵不动”，后续有适度下行空间】中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，12月20日贷款市场报价利率（LPR）：1年期为3.45%，5年期以上为4.2%，均与上月持平。这是自今年8月调降以来，LPR连续4个月“按兵不动”。专家认为，今年以来LPR下调的累积效应正在显现，有力支持了经济回升向好。为促进社会综合融资成本稳中有降，后续LPR仍有适度下行空间。

【中央农村工作会议在京召开】据新华社，中央农村工作会议19日至20日在北京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，深入贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作的重要论述，贯彻落实中央经济工作会议精神，分析当前“三农”工作面临的形势和挑战，部署2024年“三农”工作。习近平强调，各级党委和政府要坚定不移贯彻落实党中央关于“三农”工作的决策部署，坚持农业农村优先发展，坚持城乡融合发展，把责任扛在肩上、抓在手上，结合实际创造性开展工作，有力有效推进乡村全面振兴，以加快农业农村现代化更好推进中国式现代化建设。

【国务院：一视同仁支持各类所有制企业发展壮大加快全国统一大市场建设】据媒体12月20日报道，国务院以“打造市场化法治化国际化一流营商环境，持续激发市场活力和社会创造力”为主题，进行第五次专题学习。李强指出，下一步，要围绕更好维护公平竞争进一步提升市场化水平，一视同仁支持各类所有制企业发展壮大，加快全国统一大市场建设，加大力度清理废除妨碍统一市场和公平竞争的规定做法，切实保障各类所有制企业公平参与竞争。要围绕更好促进贸易投资自由化便利化进一步提升国际化水平，加强与高标准国际经贸

规则的对接，发挥好自贸试验区等平台压力测试作用，形成更多引领性、标志性制度创新成果。李强指出，要依托全国一体化政务服务平台推动政务服务效能提升常态化，进一步完善机制、优化流程，健全线上线下服务渠道，充分运用大数据、人工智能等新技术，不断提升政务服务标准化、规范化、便利化水平。

【央行在港成功发行 50 亿元人民币 6 个月期央票，中标利率 2.8%】12 月 20 日，中国人民银行通过香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，成功发行 2023 年第十二期中央银行票据。本期央票期限 6 个月（182 天），为固定利率付息债券，到期还本付息，发行量为人民币 50 亿元，起息日为 2023 年 12 月 22 日，到期日为 2024 年 6 月 21 日，到期日遇节假日顺延。本期央票面值为人民币 100 元，采用荷兰式招标方式发行，招标标的为利率，本期利率为 2.8%。

【山东省发文支持经济发展：鼓励山东信用增进公司为企业发债提供增信服务，推动 REITs 省内落地实践】据山东省政府官网，关于加强财政金融协同联动支持全省经济高质量发展的实施意见。意见中提到，鼓励指导各市、县（市、区）依法合规加快专项债券发行使用。加大专项债券项目推介力度，支持银行业金融机构按照市场化、法治化原则，为符合条件的项目提供配套融资。发挥山东信用增进公司作用，为符合条件的企业发债提供增信服务，助力企业债券融资。推动 REITs 省内落地实践。探索发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。

（二）国际要闻

【美国 11 月成屋销售意外增加，房价同比涨 4%】12 月 20 日，根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国 11 月成屋销售意外增加，脱离 13 年来的最低水平，尽管未显著高出太多。具体数据上，美国 11 月成屋销售总数年化 382 万户，预期 378 万户，10 月前值为 379 万户。11 月成屋销售环比涨 0.8%，预期为下跌 0.4%，10 月前值为下跌 4.1%。11 月未经调整的成屋销售同比下降 7.7%。截至 11 月底，有 113 万户待售房屋，较 10 月下降。按照目前的销售速度计算，需要 3.5 个月的时间消耗掉市场上的供应量，低于 5 个月的库销比，表明市场供应紧张。供应短缺继续推动买家竞价和房价上涨。11 月份售出房屋的中位价为 38.76 万美元，比去年 11 月份上涨 4%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续收涨 NYMEX 天然气价格止涨转跌】12月20日，WTI 2月原油期货收涨 0.28 美元，涨幅 0.38%，报 74.22 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 0.47 美元，涨幅 0.59%，报 79.70 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌 5.38%至 2.425 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月20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1340亿元7天期和1510亿元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2650亿元逆回购到期，因此单日净投放资金200亿元。

（二）资金利率

12月20日，跨年资金边际收紧，主要回购利率小幅上行。当日DR001上行1.37bps至1.579%，DR007上行3.86.59bps至1.805%。

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	1.727	1.15
	R007	2.186	3.97
	DR001	1.579	1.37
	DR007	1.805	3.86
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.592	2.20
	Shibor:1W	1.784	1.70
	Shibor:2W	2.429	0.00
	Shibor:1M	2.472	0.40
	Shibor:3M	2.601	0.00
	Shibor:6M	2.627	0.00
	Shibor:9M	2.629	0.30
	Shibor:1Y	2.650	0.00
回购定盘利率	FR001	1.700	2.00
	FR007	2.200	0.00
	FR014	3.700	25.00

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20日，年底机构观望居多，债市震荡偏弱，短券抛压略大，银行间主要利率债收益率走势分化，短债走势偏弱，超长债偏暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率上行0.20bps至2.6210%；10年期国开债活跃券230205收益率上行0.05bps至2.8305%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	2.2975	-0.75
	3Y	160023	2.4300	0.00
	5Y	230022	2.5100	1.00
	7Y	230006	2.6000	0.50
	10Y	230026	2.6210	0.20
	30Y	230009	2.9220	-0.55
国开债	1Y	210218	2.4125	1.75
	3Y	210203	2.4800	2.00
	5Y	230208	2.5820	1.95
	7Y	200215	2.7700	0.25
	10Y	230205	2.8305	0.05

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付息国债24(续2)	1Y	1152	2.2633	3.05	7.37
23付息国债26(续发)	10Y	1150	2.5936	4.98	7.60

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

12月20日，11只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“22旭辉01”跌超16%，“20宝龙MTN001”跌超31%，“22远洋控股PPN001”跌超47%，“H金优01”跌超51%；“H8龙控05”涨超13%，“21金地MTN005”“21金地MTN004”涨超14%，“21远洋控股PPN001”涨

超 32%， “H0 融创 03” 涨超 54%， “H9 金科 03” 涨 60%， “H1 龙控 01” 涨超 60%。

2. 信用债事件

- **世茂股份**：召集人浦发银行公告，世茂股份拟调整“19 沪世茂 MTN001”、“20 沪世茂 MTN001”、“21 沪世茂 MTN001”及“21 沪世茂 MTN002”4 只中票兑付安排，12 月 25 日召开持有人会议。
- **景业名邦集团**：公司公告，公司就尚未偿还的 2024 年到期 9.5 厘优先票据（ISIN: XS2560991015）交换要约。预期新票据的限期为 364 日，按每年 9.5% 的利率计息。
- **贵州水投**：公司公告，“21 贵州水投 GN001”后 2 年票息拟下调 350BP 至 1%，12 月 25 日起回售申请。该债券发行金额 20 亿元，发行期限 5 年（3+2）。
- **万科**：公司公告，万科香港拟为英国 Stage 项目融资提供按股权比例担保。
- **恒大地产**：据天眼查显示，公司新增 3 则被执行信息，执行标的合计 4 亿余元。目前，恒大地产存在 430 余条被执行人信息，被执行总金额超 521 亿元。此外，该公司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。
- **湘潭九华**：主承西南证券公告，湘潭九华拟提前兑付 4.5 亿元“PR 双创债”获持有人会议审议通过。
- **衡阳城投**：主承光大银行公告，发行人拟提前兑付“19 衡阳城投 MTN001”1.86 亿本金及应计利息，将于 12 月 22 日召开持有人会议。
- **丰县城投**：公司公告，“21 丰城投资 MTN001”票息拟下调 548BP 至 1.00%，24 年 1 月 2 日起回售申请。
- **柳州东城投资**：公司公告，公司承兑逾期的 5 张商票系财务未及时应答，目前均已结清，不存在信用风险。
- **重庆大足工业园区建设发展有限公司**：主承招商银行公告，“19 大足工业 MTN001”：拟提前兑付本金及利息议案获审议生效。
- **天津西青经开**：公司公告，拟再次要约收购“21 西青经开 MTN001”、“22 西青经开 MTN001”剩余本金，拟收购标的债券面值 2.1 亿元。
- **红星美凯龙控股**：公司公告，公司近期存在 2 起重大诉讼仲裁案件，涉案金额约 6.73 亿元。
- **华南城**：公司公告，2024 年 7 月票据获持有人同意展期，年利率由 9% 降至 4.5%。

(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20日，权益市场创年内新低，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌1.03%、1.41%、1.36%。当日，两市成交额6819.1亿元，北向资金净卖出15.42亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅煤炭、公用事业分别收涨0.38%、0.02%；下跌行业中，传媒、计算机跌逾3%，社会服务、通信、非银金融、汽车、国防军工跌逾2%。

【转债市场主要指数小幅收跌】12月20日，转债市场跟随权益市场继续走低，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.25%、0.19%、0.35%。当日，转债市场成交额387.26亿元，较前一交易日增加39.91亿元。转债市场个券多数下跌，551只个券中，157只上涨，387只下跌，6只持平。当日，深科转债涨超8%，花王转债涨超7%；下跌个券中，丽岛转债跌逾14%，金钟转债跌逾10%，雅创转债跌逾9%，金现转债跌逾8%。

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
深科转债	8.82	6.37	机械设备	丽岛转债	-14.13	1.09	有色金属
花王转债	7.88	5.01	建筑装饰	金钟转债	-10.13	-0.61	汽车
鸿达转债	3.40	-2.83	基础化工	雅创转债	-9.49	-1.29	电子
丝路转债	3.36	7.39	计算机	金现转债	-8.05	-2.18	计算机
兴瑞转债	3.05	7.92	电子	溢利转债	-6.94	-0.27	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（12月21日），亿田转债、神码转债开启网上申购。
- 12月20日，好客转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2023年12月21日至2024年1月20日），如再次触发下修条款，亦不提出下修方案；精工转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2023年12月21日至2024年3月20日），如再次触发下修条款，亦不提出下修方案；宇邦转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2023年12月21日至2024年3月20日），如再次触发下修条款，亦不提出下修方案；裕兴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20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7bp至4.34%，10年期美债收益率下行7bp至3.86%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.34	-7.00
3Y	4.06	-9.00
5Y	3.86	-8.00
7Y	3.88	-8.00
10Y	3.86	-7.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月20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扩大3bp至12bp。

12月20日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.19%不变。

2. 欧债市场：

12月20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年期国债收益率保持下行4bp至2.02%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、4bp、8bp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	2.02	-4.00
	法国	2.48	-4.00
	意大利	3.61	-4.00
	西班牙	2.88	-8.00
	英国	3.57	-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20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