

央行召开经济金融形势专家座谈会；多家国有大行将再次下调存款挂牌利率， 银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】12月21日，央行公开市场净投放加码，但跨年资金需求旺盛，主要资金利率继续上行；大行下调存款挂牌利率提振债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍下行；金辉股份8亿元中债增担保中票完成发行；“19奥园02”拟于12月30日履行小额兑付；“H20方圆1”将召开第三次持有人会议；湘潭九华将提前兑付“PR双创债”剩余全部本金；转债市场指数小幅收涨，个券多数上涨；海外方面，美国下修三季度GDP终值及PCE物价指数；各期限美债收益率走势分化，2年期美债收益率下行1bp至4.33%，10年期美债收益率则上行3bp至3.89%；主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化，德国、法国和西班牙10年期国债收益率小幅下行，意大利、英国10年期国债收益率有所上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行召开经济金融形势专家座谈会】12月18日，中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开经济金融形势专家座谈会，研究当前经济金融形势，并听取相关意见建议。潘功胜表示，在外部不确定性增多背景下，我国外汇市场韧性明显增强，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。央行始终坚持“两个毫不动摇”，注重培养发展新动能，促进民营经济做大做优做强，提高科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展等领域的贷款增量和占比，金融服务实体经济质效不断提升。央行将充分吸收各位专家的意见建议，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，保持信贷合理增长、节奏平稳、结构优化，为经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。

【多家国有大行再次下调存款挂牌利率】据证券日报，多家国有大行将再次下调存款挂牌利率，不同期限的定期存款及大额存单利率下调幅度不等，降幅一般为10bp（基点）、20bp、25bp和30bp，存款期限涵盖一年期到五年期。其中，12月21日下午，工商银行APP挂出《调整人民币储蓄存款利率相关说明》，自2023年12月22日起下调存款挂牌利率，主要涉及3个月、6个月、一年、两年、三年、五年期定期存款和大额存单。中国农业银行官网显示，农行于12月22日下调了人民币存款利率，其中定期整存整取三个月、半年和一年期

利率均下调 10 个基点，一年期利率降至 1.45%；二年期下调 20 个基点至 1.65%；三年期和五年期均下调 25 个基点，分别至 1.95%和 2.00%。

【全国住房和城乡建设工作会议在北京召开】12 月 21 日，全国住房和城乡建设工作会议在北京召开，住建部部长倪虹在会上强调，明年将因城施策、一城一策，实现房地产供求关系平衡；进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度；保交楼工作落实属地责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求，住建部将会同金融监管总局指导房地产融资。

(二) 国际要闻

【美国三季度 GDP 终值下修至 4.9% PCE 物价指数降温】12 月 21 日周四，美国商务部公布了美国三季度 GDP 年化季环比终值，美国三季度实际 GDP 年化季环比终值超预期下修至 4.9%，低于预期的 5.2%，此前发布的修正值为 5.2%。与 GDP 同时发布的 PCE 物价指数也被下修，核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比终值下修至 2%，同样低于前值和预期的 2.3%；个人消费支出 (PCE) 年化季环比终值下修至 3.1%，低于预期和前值 3.6%。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格小幅收跌 NYMEX 天然气价格涨超 6%】12 月 21 日，WTI 2 月原油期货收跌 0.33 美元，跌幅 0.44%，报 73.89 美元/桶。布伦特 2 月原油期货收跌 0.31 美元，跌幅 0.39%，报 79.70 美元/桶。NYMEX 天然气期货价格收涨 6.31%至 2.578 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

12 月 21 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 1950 亿元 7 天期和 2260 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 2620 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 1590 亿元。

(二) 资金利率

12月21日，资金结构有所分化，隔夜回购利率大幅反弹。当日DR001上行12.11bps至1.700%，DR007上行0.04bps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	1.843	11.61
	R007	2.197	1.07
	DR001	1.700	12.11
	DR007	1.805	0.04
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.711	11.90
	Shibor:1W	1.801	1.70
	Shibor:2W	2.251	-17.80
	Shibor:1M	2.491	1.90
	Shibor:3M	2.604	0.30
	Shibor:6M	2.632	0.50
	Shibor:9M	2.637	0.80
	Shibor:1Y	2.651	0.10
回购定盘利率	FR001	1.840	14.00
	FR007	2.020	-18.00
	FR014	3.750	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21日，债市受银行存款利率或将下调消息提振，午后现券期货强势走暖，银行间主要利率债收益率普遍大幅下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230018收益率下行2.85bps至2.610%；10年期国开债活跃券220210收益率下行3.00bps至2.800%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.3300	-2.25
	3Y	230017	2.3950	-3.50
	5Y	230022	2.4700	-4.00
	7Y	230019	2.5725	-3.25
	10Y	230018	2.6100	-2.85
	30Y	230023	2.8475	-3.85
国开债	1Y	230211	2.4250	-0.75
	3Y	160213	2.4800	-2.00
	5Y	230208	2.5425	-3.95
	7Y	210205	2.7600	-3.00
	10Y	220210	2.8000	-3.00

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进出06(增11)	1Y	60	2.1558	4.22	1.51
23进出11(增17)	10Y	40	2.7858	8.47	5.13

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月21日, 5只债券成交价格偏离幅度超10%, 其中“18南空港债”跌超12%, “17勒泰A1”跌超13%, “H金优01”跌超40%; “22旭辉01”涨超10%, “H1龙控01”涨超165%。

2. 信用债事件

- **华夏幸福:** 公司公告, 根据公司对信托受益权份额抵债的整体安排, 需暂缓推进信托受益权份额抵偿公司债券持有人部分债务安排, 后续相关安排确定后公司将及时履行信息披露义务。
- **奥园集团:** 公司公告, “19奥园02”拟于12月30日履行小额兑付, 12月22日开市起停牌。
- **金辉股份:** 公司公告, 8亿元中债增担保中票完成发行, 利率4.28%, 期限3年, 募集资金主要用于补充流动资金、保交楼项目建设、偿还境内外债券等。

- **长春城开农投：**公司公告，截至 2023 年 12 月 18 日，对“21 长春城发 MTN001”本次要约收购期限届满。最终收购面额为 9.2 亿元，本次收购债券资金划付及债券注销日为 2023 年 12 月 22 日。
- **泛海控股：**公司公告，公司股票将面临退市风险；法院准许狮王资产撤回破产重整申请
- **方圆房地产：**主承太平洋证券公告，拟定于 12 月 26 日召开“H20 方圆 1”第三次持有人会议，审议调整利息及回售本金兑付安排、增加宽限期等议案。
- **新创建集团：**公司公告，公司拟于明年 1 月 31 日赎回 NWSZF 5.75 PERP 约 10 亿美元未偿部分，随后退市。
- **金轮天地控股：**公司公告，公司出售相关抵押物业事项预计 1 月 12 日完成，代价约为 5.11 亿港元。
- **湘潭九华：**公司公告，公司拟于 12 月 26 日提前兑付“PR 双创债”剩余全部本金并摘牌。
- **绿地控股集团：**公司公告，因重大事项存在不确定，“21 绿地 01”、“21 绿地 02”明日起停牌，后续根据特定债券有关规定进行转让。
- **万达商管：**惠誉下调万达商管长期外币发行人评级至“RD”，随后上调至“CC”。
- **湖南舜源发展集团：**中证鹏元公告，湖南舜源发展集团新增被执行标的 1.33 亿元，已达成和解同意终结本次执行。
- **大唐集团控股：**公司公告，在公司的境外债整体解决方案方面，公司一直与相关债权人保持积极沟通，以期待在切实可行的情况下尽快就债务解决方案达成共识。
- **富力地产：**天眼查 App 显示，富力地产新增一则股权冻结信息，被冻结股权数额 3.9 亿人民币，冻结期限自 2023 年 12 月 18 日至 2026 年 12 月 17 日。目前，富力地产存在 40 余条被执行人信息，被执行总金额超 87 亿元。

(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21日，权益市场止跌回升，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.57%、1.08%、1.65%。当日，两市成交额7552.1亿元，北向资金净买入12.03亿元。当日，申万一级行业大多上涨，电力设备涨超2%，美容护理、纺织服装、食品饮料、商贸零售等9个行业涨超1%；仅煤炭行业收跌0.12%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 12月21日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.28%、0.23%、0.38%。当日，转债市场成交额403.05亿元，较前一交易日增加15.79亿元。转债市场大多个券上涨，551只个券中，431只上涨，107只下跌，13只持平。当日，欧晶转债涨超18%，三羊转债涨超9%，泰坦转债涨超7%；下跌个券中，大叶转债跌停20%，雅创转债、深科转债跌逾7%，花王转债跌逾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
欧晶转债	18.09	10.01	电力设备	大叶转债	-20.00	1.23	机械设备
三羊转债	9.56	1.52	交通运输	雅创转债	-7.77	2.14	电子
泰坦转债	7.08	1.12	机械设备	深科转债	-7.23	-6.31	机械设备
溢利转债	4.44	-0.40	医药生物	花王转债	-3.08	0.57	建筑装饰
锋龙转债	4.38	10.03	机械设备	鸿达转债	-1.81	-4.85	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（12月22日），豪鹏转债、博23转债、家联转债开启网上申购。
- 12月21日，交建转债董事会提议下修转股价格；美锦转债公告不下修转股价格；震安转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 12月21日，新致转债公告不提前赎回，且未来六个月内（即2023年12月22日至2024年6月21日），若再次触发赎回条款，均不行使提前赎回权利。

（四）海外债市

1. 美债市场

12月21日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行1bp至4.33%，10

年期美债收益率则上行 3bp 至 3.89%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.33	-1.00
3Y	4.06	0.00
5Y	3.87	1.00
7Y	3.91	3.00
10Y	3.89	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月21日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄 4bp 至 44bp；5/30年期美债收益率利差扩大 4bp 至 16bp。

12月21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21日，主要欧洲经济体 10年期国债收益率走势分化。其中，德国 10年期国债收益率下行 2bp 至 2.00%，法国、西班牙 10年期国债收益率分别下行 1bp、2bp，意大利、英国 10年期国债收益率分别上行 2bp 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	2.00	-2.00
	法国	2.47	-1.00
	意大利	3.59	2.00
	西班牙	2.90	-2.00
	英国	3.56	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21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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2	
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理