

大型商业银行新一轮存款利率下调落地，叠加资金面偏松，债市延续暖势

【内容摘要】12月22日，资金面偏宽松，主要回购利率均下行；大型商业银行新一轮存款利率下调落地，叠加资金面偏松，债市延续暖势；宝龙地产披露境外债解决方案进展，与特别小组成员订立重组条款书；禹洲集团即将就重组方案主要条款达成协议；中民投收到交易商协会自律处分意见书，暂停公司债券融资工具相关业务2年；转债市场指数涨跌不一，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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2023）》】近日，央行发布了《中国金融稳定报告（2023）》，对2022年中国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。报告提出，全面加强金融监管，切实提高金融监管有效性，依法将所有金融活动全部纳入监管，全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，严厉打击非法金融活动。及时处置中小金融机构风险。健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制，对风险早识别、早预警、早暴露、早处置。建立防范化解地方债务风险长效机制。建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，优化中央和地方政府债务结构。完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，因城施策用好政策工具箱，构建房地产发展新模式。坚持市场化法治化原则，压实金融机构及股东、实际控制人，金融管理部门和地方政府等各方责任，健全地方党政主要领导负责的重大风险处置机制。发挥好存款保险的风险处置职能，稳步推进金融稳定保障基金筹集积累和规则制定工作，推动金融稳定法早日出台实施，健全维护金融稳定的长效机制。对跨行业、跨区域和跨境风险，加强监管协同和上下联动，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

【国家发改委：增发国债第二批项目清单下达，累计安排金额超8000亿元】近日，国家发改委同有关部门下达2023年增发国债第二批项目清单，共涉及增发国债项目9600多个，拟安排国债资金超5600亿元。截至目前，前两批项目涉及安排增发国债金额超8000亿元，1万亿元增发国债已大部分落实到具体项目。

【全国财政工作会议在北京召开】12月21日至22日，全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2024年要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策，适度加力、提质增效。适度加力，主要是保持适当支出强度，释放积极信号；合理安排政府投资规模，发挥好带动放大效应；加大均衡性转移支付力度，兜牢基层“三保”底线；优化调整税费政策，提高精准性和针对性。提质增效，主要是在落实过紧日子要求、优化财政支出结构、强化绩效管理、严肃财经纪律、增强财政可持续性、强化政策协同六个方面下功夫，推进财政管理法治化、科学化、标准化、规范化，把同样的钱花出更大的成效。

【全国住房城乡建设工作会议：坚持房住不炒定位 适应房地产市场供求关系发生重大变化新形势】据住建部网站，12月21日至22日，全国住房城乡建设工作会议在北京召开。会议指出，明年的工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，适应房地产市场供求关系发生重大变化新形势。稳定房地产市场，坚持因城施策、一城一策、精准施策，满足刚性和改善性住房需求，优化房地产政策，持续抓好保交楼保民生保稳定工作，稳妥处置房企风险，重拳整治房地产市场秩序。会议指出，积极推进城市更新行动，做实做细城市体检。

【证监会修订发布两项财务信息披露规则】证监会修订发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》，优化调整两项规则部分规定条款。《财务报告的一般规定》主要修订内容包括：一是明确重要性判断原则，要求公司披露重要性标准确定方法和选择依据。二是减少冗余信息披露，避免重复披露，提升财务报告可读性。三是压缩模板化披露空间，要求公司结合自身情况充分披露重要会计政策及会计估计，不得照搬照抄《企业会计准则》。四是细化重要报表项目附注披露要求，便于投资者充分了解公司情况。五是增设专节明确研发支出附注信息披露要求，引导市场各方恰当评价公司科技创新能力。此外，本次修订结合近年《企业会计准则》和资本市场监管规则的调整，对收入、企业合并等披露要求予以完善，保持监管规则协调一致。《1号解释性公告》主要修订内容包括：一是新增三项非经常性损益判断原则，为公司恰当披露非经常性损益信息提供指引。二是明确实际执行中存在分歧的问题，减少实务执行争议。三是完善政府补助、金融资产、股份支付等相关非经常性损益列举项目，提升规则与当前资本市场环境之间的契合性。四是结合近年《企业会计准则》和监管规则修订情况完善相关表述，在股份支付、显失公允的交易收益等列举项目上，与发行上市、退市环节有关要求保持一致。

【多家大行存款挂牌利率再降】12月22日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等国有大行以及招商银行均调整了存款挂牌利率，下调幅度多在10-25基点之间。其中，三年定期存款挂牌利率已降至1.95%，进入“1时代”。按照以往惯例，在国有银行下调后，存款降息的影响将向股份制银行、城商行、农商行依次传递。因此多位业内人士预计，未来将有更多的银行跟进下调存款利率。已有多家股份制银行拟于12月25日起调整各类存款利率。

(二) 国际要闻

【美国11月核心PCE同比增长3.2%，为2021年4月以来最低】12月22日，美国商务部公布的数据显示，美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的11月核心PCE物价指数同比增速回落至3.2%，前值为3.5%，不及市场预期的3.3%，为2021年4月以来的最低水平；环比增长0.1%，同样不及预期的0.2%，与前值修正值一致。受能源价格下降影响，美国11月PCE（个人消费支出）物价指数同比为2.6%，不及市场预期的2.8%；环比下降0.1%，不及前值和预期的0%，这是自2020年4月以来的首次环比下降。值得一提的是，商品通胀已连续六个月负增长，而不包括住房在内的服务业通胀增速连续第二个月上涨0.1%，为2021年3月以来的最低水平。11月份个人收入和支出均环比分别增长0.4%、0.2%，增长双双加速，与此同时这也推动了支出和收入同比更快增长。支出的回升表明，尽管借贷成本上升，家庭支出仍具有韧性，富有弹性的就业市场仍然是推动需求的主要引擎。

【美国11月耐用品订单环比增长5.4%，为去年12月以来最大增速】12月22日，美国商务部公布的数据显示，美国11月耐用品订单激增，主要受益于飞机订单的激增。不过在高利率环境下，企业在设备上的支出显得有些疲软。美国11月耐用品订单环比初值为5.4%，为2022年12月以来最大增幅，大幅高于预期的2.4%，10月前值从-5.4%上修至-5.1%。11月的订单同比增长4.5%。美国11月扣除运输类的耐用品订单环比初值为0.5%，同样高于预期的0.1%，10月前值从0%下修至-0.3%。美国11月核心资本货物订单——扣除飞机的非国防资本耐用品订单，环比上涨0.8%，也大幅高于预期的0.1%，10月前值下修，从环比下跌0.3%下修至环比下跌0.6%。核心资本货物订单的数据被市场密切关注，因为其衡量的是商业支出计划。

(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22日，WTI 2月原油期货收跌0.33美元，跌幅0.45%，报73.56美元/桶；布伦特2月原油期货收跌0.63美元，跌幅0.79%，报79.07美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨1.09%至2.606美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月22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400亿元7天期和2910亿元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500亿元逆回购到期，因此单日净投放资金2810亿元。

（二）资金利率

12月22日，资金面偏宽松，主要回购利率均下行。当日DR001下行12.36bps至1.577%，DR007下行2.92bps至1.776%。

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	1.714	-12.93
	R007	2.090	-10.73
	DR001	1.577	-12.36
	DR007	1.776	-2.92
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.616	-9.50
	Shibor:1W	1.762	-3.90
	Shibor:2W	2.160	-9.10
	Shibor:1M	2.501	1.00
	Shibor:3M	2.604	0.00
	Shibor:6M	2.632	0.00
	Shibor:9M	2.640	0.30
回购定盘利率	FR001	1.730	-11.00
	FR007	2.050	3.00
	FR014	3.900	15.00

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22日，大型商业银行新一轮存款利率下调落地，叠加资金面偏松，债市延续暖势，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230018收益率下行持平于2.6100%；10年期国开债活跃券220210收益率下行0.75bps至2.7490%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	2.2475	-2.00
	3Y	230017	2.3700	-2.50
	5Y	230022	2.4500	-2.00
	7Y	230019	2.5670	-0.55
	10Y	230018	2.6100	0.00
	30Y	230009	2.8760	-1.00
国开债	1Y	210202	2.3200	0.00
	3Y	230202	2.4500	1.00
	5Y	230208	2.5375	-0.50
	7Y	200210	2.7150	-1.50
	10Y	230210	2.7490	-0.75

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83	91D	501.7	2.0816	2.74	1.06
23贴现国债82	182D	529	2.1611	3.36	1.01
23付息国债28	7Y	1150		3.51	1.44

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月22日，6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“20金科地产MTN001”跌超18%，“21远洋控股PPN001”跌超24%，“H1金科04”跌超55%，“20华夏幸福MTN002”跌超89%；“H21奥创A”涨超114%，“H0阳城04”涨超314%。

2. 信用债事件

- **宝龙地产**：公司披露境外债解决方案进展：与特别小组成员订立重组条款书，该等特别小组成员分别持有计划债务及现有票据未偿还本金总额约 27%及 35.6%。
- **禹洲集团**：公司公告，即将就重组方案主要条款达成协议。
- **平安租赁**：公司公告，不行使“22 安租 01”赎回选择权。
- **建发股份**：公司公告，终止 27.51 亿收购建发房产 8%股权交易，待时机成熟后再择机启动。
- **中国民生投资**：公司公告，因未能按期披露 2021 年、2022 年年度报告、未按规定定期披露违约处置进展公告等事项，收到交易商协会自律处分意见书，暂停公司债务融资工具相关业务 2 年。
- **贵安发展**：公司公告，“20 贵安 G2”、“20 贵安 G1”、“22 贵安 G1”提前兑付议案均获通过。
- **苏海投资**：主承建设银行公告，“21 苏海投资 MTN001”拟于 12 月 27 日召开持有人会议，表决提前兑付本金及应计利息事项。目前已登记回售 4.7 亿元，行权期（2023 年 12 月 24 日）后存续金额为 0.3 亿元。
- **一嗨租车**：惠誉下调一嗨租车长期发行人评级至“B-”，维持负面观察。
- **江苏海企**：公司公告，“21 海企 01”持有人会议未通过提前兑付议案。该债券剩余规模为 4 亿元，票息为 4.09%。
- **绵阳交通**：主承光大银行公告，“21 绵阳交通 MTN001”持有人会议已召开，审议提前兑付议案未生效。
- **营口北海新区城投**：公司公告，已于 12 月 21 日召开持有人会议，审议拟提前兑付剩余本息议案，“PR 营北 01”未通过、“PR 营北债”通过。
- **江门建设**：召集人海通证券公告，“22 江门建设 MTN001”、“21 江门建设 MTN001（权益出资）”持有人会议已召开，关于江门建设重大资产重组事项的议案未生效。
- **寿光金鑫**：公司公告，公司股东寿光市国有资产监督管理局将所持公司认缴出资额为 3.6 亿元，持股比例为 100%的股权，无偿划转给寿光市金旭产业发展集团有限公司。

（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 22 日，权益市场再度收跌，当日上证指数、深证成

指、创业板指分别收跌 0.13%、0.39%、0.37%。当日，两市成交额 7925.5 亿元，北向资金净卖出 25.11 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，国防军工、有色金属、煤炭涨超 1%，电力设备、家用电器、石油石化涨超 0.5%；下跌行业中，传媒跌逾 8%、计算机、社会服务跌逾 2%，商贸零售、综合、通信等 10 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数涨跌不一】 12 月 22 日，转债市场体现抗跌属性，当日中证转债、上证转债分别收平、收涨 0.05%，深证转债收跌 0.08%。当日，转债市场成交额 424.37 亿元，较前一交易日增加 15.79 亿元。转债市场个券多数下跌，551 只个券中，212 只上涨，326 只下跌，13 只持平。当日，大业转债涨超 12%，泰坦转债、花王涨超 4%，沿浦转债涨超 3%；下跌个券中，大叶转债跌停 20%，雅创转债跌逾 8%，鸿达转债跌逾 7%，华锋转债、深科转债跌逾 6%，三羊转债跌逾 5%。

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
大业转债	12.76	-0.16	机械设备	大叶转债	-20.00	-3.47	机械设备
泰坦转债	4.90	-0.32	机械设备	雅创转债	-8.55	-3.62	电子
花王转债	4.22	3.42	建筑装饰	鸿达转债	-7.23	-5.10	基础化工
沿浦转债	3.61	6.08	汽车	华锋转债	-6.48	-10.01	汽车
福蓉转债	2.92	-0.47	电子	深科转债	-6.02	-6.42	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（12 月 25 日），华康转债、浙建转债开启网上申购。
- 12 月 22 日，远信工业、恒锋工具发行可转债获证监会注册批复。
- 12 月 22 日，立昂转债公告不下修转股价格；洋丰转债公告不下修转股价格，且未来六个月内（即 2023 年 12 月 23 日至 2024 年 6 月 22 日），若再次触发下修条款，均不选择下修；荣 23 转债、利元转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 12 月 22 日，耐普转债公告不提前赎回，且未来六个月内（即 2023 年 12 月 23 日至 2024 年 6 月 22 日），若再次触发赎回条款，均不行使提前赎回权利；川投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22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2bp至4.31%，10年期美债收益率则上行1bp至3.90%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.31	-2.00
3Y	4.04	-2.00
5Y	3.87	0.00
7Y	3.92	1.00
10Y	3.90	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月22日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄3bp至41bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至18bp。

12月22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22日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国、西班牙10年期国债收益率分别保持在2.00%和2.90%不变，法国10年期国债收益率上行1bp，意大利、英国10年期国债收益率分别下行3bp、2bp。

	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	0.00
	法国	2.48	1.00
	意大利	3.55	-3.00
	西班牙	2.90	0.00
	英国	3.51	-2.00

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22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