

## 股份行跟进下调存款利率；债市延续暖势

**【内容摘要】**12月25日，隔夜资金整体宽松，而七天期跨年资金价格进一步走高；股份行跟进下调存款利率，进一步提振市场情绪，债市延续暖势；泛海控股5月份美元债剩余1.34亿美元本金再次延期至2024年3月23日前兑付；四川信托兑付方案官宣，签约窗口期截至2024年3月5日，线上平台已开通；花样年出让邻里乐予碧桂园服务的交易最终完成；转债市场指数集体收跌，转债市场个券多数下跌。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【12家全国性股份制银行均已跟进下调人民币存款挂牌利率】**继工农中建交以及邮储等六大商业银行之后，从12月25日起，招商银行、中信银行、平安银行、光大银行、民生银行、广发银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行、恒丰银行、华夏银行、渤海银行12家全国性股份制银行均已下调人民币存款挂牌利率。下调后，多家股份制银行一年期整存整取定存挂牌利率为1.65%，相比六大商业银行1.45%的利率高20个基点；平安、浙商、渤海、恒丰四家股份制银行两年期整存整取定存利率为1.90%，略高于其他股份制银行，比六大商业银行1.65%的利率高25个基点；三年期定期存款和五年期定期存款利率，各家股份制银行也普遍高于六大商业银行。

**【国家发改委：研究进一步取消或放宽对港澳投资者的资质要求、持股比例、行业准入等限制】**12月25日，国家发改委网站发布《粤港澳大湾区国际一流营商环境建设三年行动计划》，其中提到，研究进一步取消或放宽对港澳投资者的资质要求、持股比例、行业准入等限制，将有关开放措施纳入内地与香港、澳门《关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）框架下实施。稳步推进金融市场互联互通。扩大金融业对港澳开放，支持深圳证券交易所、广州期货交易所与香港交易所深化务实合作。做好“债券通”之“南向通”，推动债券市场双向开放提速。支持符合条件的港澳金融机构和非金融企业在内地发行金融债券和公司信用类债券。

**【公司法修订草案四审稿进一步完善公司出资制度】**公司法修订草案12月25日提请十四届全国人大常委会第七次会议审议，这是全国人大常委会对公司法修订草案的第四次审议。

草案四审稿进一步完善了公司出资制度,明确了失权的决议程序和失权股东的异议程序等内容。与草案三审稿相比,草案四审稿进一步完善公司出资制度,强化股东出资责任。一是在规定有限责任公司股东出资认缴期限不得超过五年的基础上,明确法律、行政法规以及国务院决定可以对有限责任公司股东出资期限作出特别规定,为重点行业领域设定短于五年的认缴期限留出制度空间;二是规定股份有限公司发起人应当在公司成立前按照其认购的股份全额缴纳股款;三是增加对不按照规定公示或者不如实公示出资等有关信息的处罚。

**【山东省委经济工作会议：严格落实城投公司举债融资提级管理制度】**据山东发布,山东省委十二届五次全会暨省委经济工作会议中指出,2023年,经济规模稳步扩大,据相关预测,能够圆满完成年初确定的经济增长目标,经济总量有望迈上9万亿元台阶、过万亿城市有望达到3个。引导各级树立“发展是政绩、化债也是政绩”意识,落实“一揽子”化债方案,坚持“借新还旧、借长还短、借低还高”,严格落实城投公司举债融资提级管理制度,有效盘活存量资产资源,多措并举化解地方债务。

**【企业集合债重启发行：“23 长三角集合 CP001”上市流通，中债增提供交易型增信】**据中国货币网,长三角先进制造业企业 2023 年度第一期集合短期融资券(“23 长三角集合 CP001”)12月25日起开始在银行间债券市场交易流通。“23 长三角集合 CP001”发行人为国轩高科股份有限公司、上能电气股份有限公司、宁波激智科技股份有限公司,金额分别为4亿元、2亿元、1亿元,票息为2.98%,中债信用增进投资股份有限公司提供交易型增信。

## (二) 国际要闻

**【日本央行“放鹰”：转向“最明确迹象”已经出现】**12月25日,日本央行行长植田和男表示,实现央行通胀目标的可能性正在“逐步上升”,如果可持续实现2%通胀目标的可能性“充分”提高,日本央行将考虑改变负利率货币政策:“如果薪资和物价之间的良性循环加强,并且以可持续和稳定的方式实现物价目标的可能性充分提高,我们可能会考虑改变政策。”植田和男表示,这是迄今为止最明确的迹象,表明有可能结束超宽松的货币政策。植田和男指出,在正常经济条件下提高利率具有一些潜在积极效应。日本央行副行长冰见野良三此前曾提及,当没有负利率时,净利息收入将会改善。但是植田和男同时也表示,鉴于国内外经济和金融市场的高度不确定性,日本央行尚未决定调整宽松货币政策的具体时间。植田和男称,日本经济摆脱低通胀并实现物价目标的可能性正在上升,但还不够高。日本央行将有耐

心地维持货币宽松政策，以支持有利薪资增长的经济环境：“通胀率小幅增长最明显的好处是，在经济衰退时，货币政策应对的空间更大”。

### （三）大宗商品

12月25日，因圣诞节假日，美欧商品市场休市。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

12月25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3810亿元7天期和900亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为1.80%、1.95%。Wind数据显示，因此单日净投放资金2870亿元。

### （二）资金利率

12月25日，银行间资金结构性矛盾加剧，隔夜资金整体宽松，而七天期跨年资金价格进一步走高。当日DR001下行3.63bps至1.540%，DR007上行4.26bps至1.818%。

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	1.684	-3.03
	R007	3.979	188.96
	DR001	1.540	-3.63
	DR007	1.818	4.26
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.592	-2.40
	Shibor:1W	1.822	6.00
	Shibor:2W	2.695	53.50
	Shibor:1M	2.506	0.50
	Shibor:3M	2.601	-0.30
	Shibor:6M	2.633	0.10
	Shibor:9M	2.641	0.10
	Shibor:1Y	2.650	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.621	-10.90
	FR007	1.812	-23.83
	FR014	3.900	0.00

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25日，股份行跟进下调存款利率，进一步提振市场情绪，债市延续暖势，银行间主要利率债收益率普遍大幅下行，中短券表现更为强势。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券220003收益率下行1.8bps至2.6000%；10年期国开债活跃券230205收益率下行2.0bps至2.7650%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.2600	-3.00
	3Y	190007	2.2200	-2.00
	5Y	230022	2.4100	-4.00
	7Y	230014	2.5575	-2.00
	10Y	220003	2.6000	-1.80
	30Y	230009	2.8500	-2.60
国开债	1Y	210218	2.3700	-3.00
	3Y	230207	2.4450	-1.55
	5Y	230208	2.5000	-3.75
	7Y	210215	2.7500	-2.50
	10Y	230205	2.7650	-2.00

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25日，4只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“21金地MTN006”跌超18%，“20沪世茂MTN001”跌超30%，“H0阳城01”跌50%；“21远洋控股PPN001”涨超30%。

## 2. 信用债事件

- **泛海控股**：公司公告，5 月份美元债剩余 1.34 亿美元本金原计划 12 月 23 日前兑付，考虑到公司流动性安排和资产优化处置进展，再次延期至 2024 年 3 月 23 日前兑付。
- **花样年**：公司公告，出让邻里乐予碧桂园服务的交易最终完成。据了解，花样年是于 2021 年将邻里乐出让予碧桂园服务。
- **新光控股**：公司公告，公司等三十五家企业合并破产案第三次债权人会议已召开，24 年 1 月 15 日网络投票截止，将审议重整计划（草案）、破产财产分配方案等。
- **洛阳商都城投**：公司公告，公司承兑逾期的 5000 万元商票系交易方涉嫌诈骗，目前已申请立案。
- **华晨汽车**：公司公告，收到华颂商旅汽车租赁合同纠纷案判决结果，被判偿还大连装备融租逾期租金 9277 万元，华晨集团承担共同给付义务。
- **世茂股份**：主承销商浦发银行公告，关于“19 沪世茂 MTN001”、“20 沪世茂 MTN001”、“21 沪世茂 MTN001”及“21 沪世茂 MTN002”本息未按期足额偿付，浦发银行将继续督促世茂股份尽快推进并落实债务化解方案。
- **四川信托**：公司公告兑付方案，签约窗口期截至 2024 年 3 月 5 日，线上平台已开通。
- **泰禾集团**：公司公告，聘任立信中联为 2023 年年度审计机构，未来 12 个月对子公司担保总额为 761 亿元。公司收到与渤海信托借款纠纷案件应诉通知书，标的金额 24 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 25 日，权益市场缩量整理，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.14%、0.38%、0.31%。当日，两市成交额 6234.8 亿元，港股休市，北向资金通道关闭。当日，申万一级行业大多下跌，国防军工、汽车涨超 1%，煤炭、食品饮料、有色金属涨超 0.5%；下跌行业中，传媒、综合、房地产跌逾 1%。

**【转债市场主要指数集体收跌】** 12 月 25 日，转债市场开始补跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.15%、0.07%、0.30%。当日，转债市场成交额 376.05 亿元，较前一交易日减少 48.31 亿元。转债市场个券多数下跌，551 只个券中，181 只上涨，358 只下跌，

12 只持平。当日，文灿转债涨超 9%，深科转债涨超 8%，欧晶转债、广电转债涨超 4%；下跌个券中，泰坦转债跌停 20%，大叶转债跌逾 10%，鸿达转债跌逾 6%，花王转债、大业转债跌逾 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
文灿转债	9.18	9.99	汽车	泰坦转债	-20.00	-0.55	机械设备
深科转债	8.94	9.61	机械设备	大叶转债	-10.17	-1.26	机械设备
欧晶转债	4.26	4.27	电力设备	鸿达转债	-6.99	-5.38	基础化工
广电转债	4.13	-2.58	传媒	花王转债	-5.48	-4.95	建筑装饰
瑞鹤转债	3.88	4.89	汽车	大业转债	-5.10	-1.46	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 12 月 25 日，东风转债公告董事会提议下修转股价格；华特转债公告不下修转股价格；南电转债公告不下修转股价格，且未来四个月内（即 2023 年 12 月 26 日至 2024 年 4 月 25 日），若再次触发下修条款，均不选择下修；恩捷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 25 日，因圣诞节假日，美债市场休市。

### 2. 欧债市场：

12 月 25 日，因圣诞节假日，欧债市场休市。

### 3. 中资美元债每日价格变动（截至 12 月 25 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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚霖国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
	-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理