

## 跨月资金分层仍明显；银行间主要利率债收益率有所分化

**【内容摘要】**12月26日，隔夜回购利率持续下行，而七天期资金仍位于高价；银行间主要利率债收益率有所分化，中短券下行而长券上行；融信集团“H21 融信1”等6只债券拟于12月28日进行第三次现金支付、分期偿付；信达资管解除并豁免奥园美谷部分债权，只追索8.19亿元；转债市场指数小幅收跌，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。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【审计署发布2022年度审计整改报告】**12月26日，审计署发布《国务院关于2022年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改情况的报告》。报告中提到，针对违规新增隐性债务问题，46个地区已将违规举借的196亿元隐性债务录入政府隐性债务统计系统，通过废除政府回购条款、支付拖欠工程款等偿还隐性债务110.21亿元，追责问责44人。针对专项债券管理存在的问题，8个地区多渠道增加76.51亿元专项债券项目的预期收入，提高收益与融资规模平衡度。2个地区调整专项债券支持项目的设计方案或结算模式，剔除之前违规包含的商业性内容，已整改5.06亿元；44个地区追回或用财政资金置换被挪用的专项债券31.93亿元，5个地区已支出闲置资金23.25亿元。

**【国家发改委：部分省份财政体制改革实施方案已印发实施】**12月26日，在国务院新闻办举行的加快建设全国统一大市场工作进展情况国务院政策例行吹风会上，国家发展改革委副主任李春临介绍了当前建设全国统一大市场相关情况。他表示，财税体制方面，部分省份财政体制改革实施方案已印发实施，推动建立健全权责配置更为合理的省以下财政体制。

**【金融监管总局：鼓励股份制银行探索具有中国特色的现代商业银行治理制度】**12月26日，金融监管总局股份城商行发布专栏文章指出，推动股份制银行进一步完善差异化发展定位。鼓励股份制银行探索具有中国特色的现代商业银行治理制度，突出经营特色和竞争优势，在金融体系内发挥更加积极、正面的作用。支持具备能力的股份制银行在守住安全底线的前提下参与金融高水平对外开放，加大对共建“一带一路”的金融支持力度。

**【国务院国资委：2024 年中央企业效益要稳步提升，利润总额、净利润和归母净利润协同增长】**12 月 25 日至 26 日，国务院国资委召开中央企业负责人会议，总结 2023 年国资央企工作，研究部署 2024 年重点任务。会议强调，2024 年国资委对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变，具体要求是“一利稳定增长，五率持续优化”，即中央企业效益稳步提升，利润总额、净利润和归母净利润协同增长，净资产收益率、全员劳动生产率、营业现金比率同比改善，研发投入强度和科技产出效率持续提高，整体资产负债率保持稳定，在高质量发展中防范和化解风险，坚决当好服务全面建设社会主义现代化强国的战略性力量、带动我国产业体系全面升级的引领性力量、推动国家经济社会发展的支撑性力量。

## **（二）国际要闻**

**【美国重要房价指数创年内最大涨幅】**美国重要房价指数——标准普尔凯斯席勒 12 月 26 日的数据显示，美国房价在 10 月涨幅进一步扩大，已连续第九个月上涨，并创下新的纪录。具体数据如下：S&P/CS 全国房价指数同比上涨 4.8%，创今年迄今以来的最大单月升幅，较 9 月的同比 4% 涨幅有明显扩大。全国房价指数季调后环比上涨 0.6%。S&P/CS 20 座大城市房价指数同比上涨 4.87%，也创今年迄今以来的最大单月升幅，略好于预期的 4.85%，9 月前值为上涨 3.92%。20 座大城市季调后房价指数环比上涨 0.64%，预期为 0.6%，9 月前值为 0.67%，环比涨幅略有收窄。FHFA 房价指数环比上涨 0.3%，预期为上涨 0.5%，9 月前值为 0.6%。

## **（三）大宗商品**

**【国际原油期货价格收涨，NYMEX 天然气价格转跌】**12 月 26 日，WTI 2 月原油期货收涨 2.01 美元，涨幅 2.73%，报 75.57 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 2.00 美元，涨幅 2.53%，报 81.07 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌 1.46% 至 2.568 美元/百万英热单位。

# **二、资金面**

## **（一）公开市场操作**

12 月 26 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 3830 亿元 7 天期和 850 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 1190 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 3490 亿元。

## （二）资金利率

12 月 26 日，跨月资金分层仍明显，隔夜回购利率持续下行，而七天期资金仍位于高价。当日 DR001 下行 6.20bps 至 1.478%，DR007 上行 3.26bps 至 1.851%。

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	1.597	-8.63
	R007	4.403	42.41
	DR001	1.478	-6.20
	DR007	1.851	3.26
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.494	-9.80
	Shibor:1W	1.844	2.20
	Shibor:2W	2.927	23.20
	Shibor:1M	2.509	0.30
	Shibor:3M	2.600	-0.10
	Shibor:6M	2.629	-0.40
	Shibor:9M	2.639	-0.20
	Shibor:1Y	2.649	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.550	-7.10
	FR007	4.350	253.83
	FR014	3.800	-10.00

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 26 日，跨年资金预期有所好转，市场卖出长债买入中短债进行置换，银行间主要利率债收益率有所分化，中短券持续下行，而长券有所上行。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 230026 收益率上行 1.25bps 至 2.580%；10 年期国开债活跃券 230210 收益率下行 0.05bps 至 2.730%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.2400	-2.00
	3Y	220016	2.3900	-2.25
	5Y	230022	2.4000	-1.00
	7Y	230019	2.5525	1.00
	10Y	230026	2.5800	1.25
	30Y	210014	2.9050	2.00
国开债	1Y	230216	2.2800	-7.00
	3Y	210203	2.4000	-2.25
	5Y	230208	2.4895	-1.05
	7Y	210210	2.7400	0.00
	10Y	230210	2.7300	-0.05

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26日, 9只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22 远洋控股 PPN001” 跌超18%, “H20 奥创 A” 跌94%; “22 金地 MTN001” “20 金地 MTN001B” 涨超11%, “H1 龙控 01” “H8 龙控 05” 涨超21%, “H0 阳城 01” 涨超42%, “H0 融创 03” 涨超52%, “H 金优 01” 涨超212%。

#### 2. 信用债事件

- **融信集团:** 公司公告, “H21 融信 1”、“H21 融信 3”、“H20 融信 1”、“H20 融信 3” “H21 融信 1”、“H 融信 1”、“H 融信 2” 等6只债券拟于12月28日进行第三次现金支付、分期偿付。
- **新希望:** 公司公告, 拟27亿元向中牧集团转让旗下白羽肉禽业务运营主体51%股权。
- **奥园美谷:** 公司公告, 公司收到了信达资管广东省分公司出具的《确认函》, 信达资管解除并豁免奥园美谷部分债权, 只追索8.19亿元。
- **无锡融创茂:** 据京东司法拍卖披露信息, 无锡融创茂(评估价约29.15亿元)以21亿

元价格被司法拍卖，临近结束尚无人报名。

- **世茂股份**：公司发布关于上海证监局行政监管措施决定书的整改报告，将继续实施股份回购，整改预计完成时间不超过 2024 年 7 月 9 日。
- **重庆黔江城投**：公司公告，公司拟提前兑付“19 黔江 01”全部未偿本金及应计利息。该债券发行规模 10 亿元，存续规模 2 亿元，期限 5（2+2+1）年，票面利率 7.5%。
- **湘潭高新集团**：主承长沙银行公告，发行人获得再融资专项债，为节约融资成本，拟提前兑付“23 湘潭高新 MTN001”。
- **衡阳城投**：公司公告，“19 衡阳城投 MTN001”持有人会议未生效。
- **吉林水务**：公司公告，截至 12 月 25 日，对“21 吉林水务 MTN001”要约收购期限届满，最终收购 0.6 亿元，占债券收购前存续面额的 20%。
- **太古地产**：公司公告，预计 2023 年度投资物业公平值亏损约 45 亿港元，主因集团中国内地零售投资物业公平值收益有所下跌，及发展中的办公楼投资物业录得公平值亏损。
- **上海世茂建设**：公司新增两则被执行人信息，执行标的合计 33.8 亿余元，涉及金融借款合同纠纷、融资租赁合同纠纷案件。
- **安徽交控**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，2023 年度第八期超短期融资券取消发行。

### （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 26 日，权益市场低开低走，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.68%、1.07%、1.26%。当日，两市成交额 6280.7 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，仅石油石化、环保实现收涨，涨幅均不足 1%；下跌行业中，计算机、电子跌逾 2%，通信、社会服务、机械设备、传媒等 12 个行业跌逾 1%。

【**转债市场主要指数小幅收跌**】 12 月 26 日，转债市场跟随权益市场继续调整，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.43%、0.36%、0.55%。当日，转债市场成交额 369.43 亿元，较前一交易日减少 6.63 亿元。转债市场个券多数下跌，551 只个券中，82 只上涨，459 只下跌，10 只持平。当日，鸿达转债涨停 20.00%，金农转债涨超 6%，欧晶转债涨超 4%，

溢利转债、万顺转债涨超 3%；下跌个券中，丽岛转债跌逾 16%，三羊转债、金钟转债跌逾 13%，泰坦转债跌逾 12%，润达转债、大业转债跌逾 6%。

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
鸿达转债	20.00	4.55	基础化工	丽岛转债	-16.60	-1.76	有色金属
金农转债	6.29	-0.73	农林牧渔	三羊转债	-13.51	1.14	交通运输
欧晶转债	4.12	0.04	电力设备	金钟转债	-13.08	-2.25	汽车
溢利转债	3.01	0.00	医药生物	泰坦转债	-12.34	-2.47	机械设备
万顺转债	3.00	-1.21	有色金属	润达转债	-6.28	-5.24	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 12月26日，山石转债公告不下修转股价格；烽火转债公告不下修转股价格，且未来六个月内（即2023年12月27日至2024年6月26日），若再次触发下修条款，均不选择下修；晶澳转债公告不下修转股价格，且未来一月内（即2023年12月27日至2024年1月29日），若再次触发下修条款，均不选择下修；银微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26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5bp至4.26%，10年期美债收益率则下行1bp至3.89%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.26	-5.00
3Y	4.05	1.00
5Y	3.89	2.00
7Y	3.91	-1.00
10Y	3.89	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月26日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄4bp至37bp；5/30年期美债收益率利差收窄3bp至21bp。

12月26日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.18%。

## 2. 欧债市场：

12月26日，因节礼日、圣史蒂芬日假期，欧债市场休市一日。

## 3. 中资美元债每日价格变动（截至12月26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