

11月规上工业企业利润增速超预期；跨年资金面进一步向暖，债市延续暖势

【内容摘要】12月27日，跨年资金面进一步向暖，隔夜回购利率持续下行；债市延续暖势，银行间主要利率债收益率普遍大幅下行；天安人寿暂缓支付“15天安人寿”资本补充债利息；泛海控股公告民生证券股权拍卖款已分配，清偿了英大信托、中信信托、烟台山高等部分债务；广东珠江投资“21珠投05”再次追加60个自然日宽限期获通过，将积极筹措资金完成偿付；转债市场指数小幅收涨，转债市场个券多数上涨；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

【11月规上工业企业利润增速超预期】11月27日，国家统计局公布的数据显示，11月规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%，增速较10月明显加快，显著超出市场预期。国家统计局工业司统计师于卫宁分析，原因在于工业企业利润加快回升，以及投资收益相对集中入账。

【1-11月全国新增减税降费及退税缓费1.81万亿元】国家税务总局统计数据显示，1-11月，全国新增减税降费及退税缓费18125.09亿元。民营经济纳税人是税费优惠政策的主要受益对象，新增减税降费及退税缓费13371亿元，占比73.8%。分行业划分看，制造业及与之相关的批发零售业占比最高，新增减税降费及退税缓费7597.2亿元，占比41.9%。

（二）国际要闻

【日本央行将在明年一季度季减少债券购买规模】12月27日，日本央行公布明年一季度国债购买计划，声明指出，日本央行下调了明年一季度的国债购买规模，并降低了长期国债购买操作的次数。日本央行计划在未来一季的每次操作中购买4000亿-9000亿日元的5年期和10年期国债，前一季为4500-9000亿日元。日本央行还削减了其他期限债券的购买量。分析认为，当前日本10年期国债的收益率已至11月的高点回落至0.60%，接近7月以来的最低水平，一定程度上缓解了日本央行的购债压力，或许也是在为日本央行迈向货币政策正常化铺路。12月18日-19日，日本央行召开了今年最后一次议息会议，坚持超宽松政策不

变，且并未改变其“鸽派”指引，承诺在必要时将采取额外的货币宽松措施。但公布的 12 月会议意见摘要显示，日本央行内部传递出了不同的观点，有官员对退出负利率政策表示谨慎，但有些官员认为，随着日本通胀持续超过日本央行的目标位，经济朝着正确的方向发展，应该就未来退出超宽松货币政策展开更深入的讨论。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气价格收涨】12 月 27 日，WTI 2 月原油期货收跌 1.46 美元，跌幅 1.93%，报 74.11 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收跌 1.42 美元，跌幅 1.75%，报 79.65 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨 2.06%至 2.621 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

12 月 27 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 4210 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 1340 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 2870 亿元。

(二) 资金利率

12 月 27 日，央行公开市场连续净投放，加上年末财政资金即将投放，跨年资金面进一步向暖，隔夜回购利率持续下行，但跨月资金价格仍分层。当日 DR001 下行 4.79bps 至 1.431%，DR007 上行 6.30bps 至 1.914%。

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	1.557	-4.03
	R007	3.684	-71.97
	DR001	1.431	-4.79
	DR007	1.914	6.30
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.467	-2.70
	Shibor:1W	1.864	2.00
	Shibor:2W	3.009	8.20
	Shibor:1M	2.506	-0.30
	Shibor:3M	2.590	-1.00
	Shibor:6M	2.613	-1.60
	Shibor:9M	2.626	-1.30
	Shibor:1Y	2.641	-0.80
回购定盘利率	FR001	1.510	-4.00
	FR007	4.000	-35.00
	FR014	3.100	-70.00

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27日, 降息预期升温, 叠加资金面转松, 债市延续暖势, 银行间主要利率债收益率普遍大幅下行, 中短券表现持续强势。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券230018收益率下行2.15bps至2.5775%; 10年期国开债活跃券230205收益率下行2.00bps至2.7450%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	2.0800	-8.00
	3Y	230017	2.2600	-5.00
	5Y	230022	2.3750	-2.50
	7Y	230028	2.5400	0.00
	10Y	230018	2.5775	-2.15
	30Y	230023	2.8200	-0.50
国开债	1Y	200203	2.2850	-5.50
	3Y	230202	2.3200	-7.00
	5Y	190205	2.5600	-3.00
	7Y	210210	2.7150	-2.50
	10Y	230205	2.7450	-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27日，5只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“22万科06”跌超21%，“H0融创03”跌超32%，“H0阳城01”跌40%；“H1融创03”涨超11%，“H0金科03”涨超227%。

12月27日，仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“17西安高新债01”跌超49%。

2. 信用债事件

- **天安人寿**：公司公告，公司目前处于风险处置期间，暂缓支付“15天安人寿”资本补充债利息，并将按照发行文件规定，按照债券利率正常计提资本补充债利息。该债券发行总额20亿元，债券期限10年。
- **泛海控股**：公司公告，公司所持民生证券34.71亿股股权拍卖款已分配，清偿了英大信托、中信信托、烟台山高等部分债务。截至12月27日，公司股票已触及强制退市情形，自12月28日开市起停牌。
- **旭辉集团**：公司公告，“PR旭辉01”拟于12月29日进行第三次分期偿付，兑付本息金额约6509万元。
- **奥园集团**：公司公告，“19奥园02”拟于12月28日进行第一次小额兑付，已将本息足额划付。
- **广东珠江投资**：公司公告，根据持有人会议决议及后续回售偿付安排，“21珠投05”再次追加60个自然日宽限期获通过，将积极筹措资金完成偿付。
- **华侨城亚洲**：公司公告，附属公司华侨城上海置地以24.3亿元出售上海苏河湾项目予金峰水泥，出售将于2024年上半年末前完成。
- **红星美凯龙**：公司公告，公司拟向华夏银行上海分行申请5亿元综合授信，期限1年，具体品种包括但不限于利率为市场利率的流动资金贷款。建发股份、联发集团已支付完

毕股份转让协议约定的第一期交易对价款约 57.86 亿元。

- **当代置业**：公司公告，公司完成 5 只优先票据的同意征求；拟以实物形式赎回 2023 年到期票据；所有未偿还 2023 年票据将于 2023 年 12 月 29 日全额赎回。
- **云南能投**：公司公告，公司拟将“22 能投 01”后 1 年票息下调至 2.5%，回售申请自 12 月 29 日起。该债券发行总额为 15 亿元，发行票息为 5.5%。
- **重庆大足国资经营**：公司公告，“22 大足国资 MTN001”票息拟下调 500BP 至 2%，12 月 28 日起回售申请。
- **双鸭山大地城建**：公司公告，“20 双鸭 01”提前兑付议案获审议通过。
- **绵阳交发**：公司公告，拟对“21 绵阳交通 MTN001”开展现金要约收购，拟收购标的债券面值 6.92 亿元，资金来源为公司自有资金。此前关于该债券拟提前兑付议案未生效。
- **富卫保险**：出于商业原因，穆迪、惠誉撤销富卫保险发行人评级。
- **中国邮政**：公司公告，2024 年 1 月 25 日将全额赎回“21 邮政 MTN002”，赎回金额为 15 亿元，赎回价格为 103.87 元（含息）。
- **金鸿控股**：公司公告，因公司资金回笼缓慢，已造成“15 金鸿债”新债务清偿方案第一期资金无法按期偿还，后期偿还也存在重大不确定性，提示风险。

（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 27 日，权益市场震荡反弹，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.54%、0.38%、0.07%。当日，两市成交额 6527.4 亿元，北向资金当日实际净买入 56.78 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，农林牧渔涨超 2%，电子、石油石化、通信、家用电器涨超 1%；仅 6 个行业收跌，传媒、美容护理跌逾 0.5%，其余 4 个行业跌幅较小。

【**转债市场主要指数小幅收涨**】 12 月 27 日，转债市场跟随权益市场震荡回升，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.39%、0.36%、0.44%。当日，转债市场成交额 400.84 亿元，较前一交易日增加 31.41 亿元。转债市场个券多数上涨，551 只个券中，430 只上涨，109 只下跌，12 只持平。当日，思特转债涨超 8%，华统转债、三羊转债涨超 7%，深科转债、中富转债涨超 4%；下跌个券中，鸿达转债、欧晶转债跌逾 5%，红墙转债、丽岛转债跌逾 4%，

锋龙转债跌逾 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
思特转债	8.33	17.09	计算机	鸿达转债	-5.94	-5.43	基础化工
华统转债	7.11	5.73	食品饮料	欧晶转债	-5.09	-2.73	电力设备
三羊转债	7.11	0.09	交通运输	红墙转债	-4.15	1.33	基础化工
深科转债	4.80	4.18	机械设备	丽岛转债	-4.09	2.39	有色金属
中富转债	4.02	5.71	电子	锋龙转债	-3.34	-10.00	机械设备

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日 (12 月 28 日), 盛航转债上市。
- 12 月 27 日, 希望转债公告将转股价格由 19.64 元/股下修至 10.60 元/股; 健帆转债董事会提议下修转股价格; 上声转债、百畅转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 12 月 27 日, 超达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 27 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 6bp 至 4.20%, 10 年期美债收益率下行 10bp 至 3.79%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.20	-6.00
3Y	3.97	-8.00
5Y	3.78	-11.00
7Y	3.81	-10.00
10Y	3.79	-10.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12 月 27 日, 2/10 年期美债收益率利差倒挂幅度扩大 4bp 至 41bp; 5/30 年期美债收益率利差扩大 2bp 至 17bp。

12 月 27 日, 美国 10 年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行 3bp 至 2.15%。

2. 欧债市场：

12月27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年期国债收益率下行3bp至1.97%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行7bp、6bp、8bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	1.97	-3.00
	法国	2.41	-7.00
	意大利	3.49	-6.00
	西班牙	2.82	-8.00
	英国	3.47	-4.00

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27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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¾ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ⅞ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理