

跨年资金供给充足，银行间债市主要利率债短券表现强于长券

【内容摘要】12月28日，资金面进一步宽松，跨年资金供给充足；银行间债市主要利率债收益率先下后上，短券表现强于长券，长券转而上行；珠海万达商管第四次IPO失效，是否继续上市存不确定性；宝塔石化集团破产重整申请获法院受理；奥园集团“20奥园01”等三只债券应于12月30日进行小额兑付，偿债资金尚未全额到位；华夏控股“20幸福01”持有人会议无效，拟审议调整债券本息兑付安排相关议案；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上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行：保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配】央行货币政策委员会召开2023年第四季度例会，会议认为，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。增强政府投资和政策激励的引导作用，提高乘数效应，有效带动激发更多民间投资。促进物价低位回升，保持物价在合理水平。完善市场化利率形成和传导机制，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。积极盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。深化汇率市场化改革，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

【财政部部长蓝佛安：明年积极的财政政策将适度加力、提质增效，保持适当支出强度】据新华社，“全面推进中国式现代化建设”经济形势系列报告会第三场报告会12月28日在京举行，财政部党组书记、部长蓝佛安作了专题报告。他表示，要坚定信心、振奋精神，认真做好明年各项工作。按照中央经济工作会议部署，积极的财政政策将适度加力、提质增效，保持适当支出强度。财政部门将进一步强化政策支持和资金保障，统筹用好税收、转移支付、政府投资、融资担保等政策工具，加强财政与货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策

协调配合，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

【最高检：依法妥善处置中小银行等金融机构风险，坚决惩治金融腐败犯罪】最高人民检察院12月28日发布《关于充分发挥检察职能作用依法服务保障金融高质量发展的意见》。在刑事检察方面，重点是加大惩治金融风险高发领域金融犯罪力度，突出打击各种名目非法金融活动，持续加大对洗钱及其关联犯罪的追诉力度，依法妥善处置中小银行等金融机构风险，严厉打击财务造假、操纵市场等证券犯罪，坚决惩治金融腐败犯罪。在民事检察方面，高质量办理金融领域民事监督案件，重点加大对金融领域逃废债、“砍头息”“套路贷”等虚假诉讼违法犯罪行为的打击力度。

【重庆市国资委：常态化开展市属国企“三清三减三增”，全面落实“631”债务防控机制】据重庆市国资委官微，重庆市国资委介绍“三清三减三增”专项行动时表示，在清收债权债务方面，全面落实“631”债务防控机制，提前6个月制定资金接续计划，提前3个月落实资金来源，提前1个月备足偿债资金，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。第一是“三清”——深入推进清理盘活存量资产、清除风险隐患、清收债权清偿债务。因地制宜推动存量国有资产规范高效盘活。第二是“三减”——深入推进国企减层级、减数量、减亏损。要按照“主业突出、产权清晰、层级精干、幅度合理”为原则，严控企业管理层级。第三是“三增”——深入推进国企增效益、增动力、形成新增长点。

(二) 国际要闻

【2023年最后一次美债拍卖惨淡，海外需求不佳】12月28日，美国财政部拍卖400亿美元的七年期国债，这是2023年的最后一次美债拍卖。本次七年期美债拍卖的得标利率为3.859%，创下今年6月以来的新低，11月29日为4.399%。然而，尾部利差高达2.2个基点，创下去年11月以来的最差表现。投标倍数方面也不理想，本次为2.50，虽然高于11月的2.44，但低于最近几次的均值2.57。作为衡量美国国内需求的指标，包括对冲基金、养老基金、共同基金、保险公司、银行、政府机构和个人在内的直接竞标者获配比例为19.4%，创今年9月以来最高。作为衡量海外需求的指标，通常由外国央行等机构通过一级交易商或经纪商参与竞标的间接竞标者获配比例为63.7%，创今年3月以来最低，此前11月为63.9%。这一关键比例大幅低于六次拍卖的均值70.0%，凸显需求疲软。作为承接所有未购买供应的“接盘侠”，一级交易商本轮获配比例为16.9%，远超近期均值13.0%，印证了真实需求疲软。分析称，本次美债拍卖惨淡，是近几个月来最糟糕的美债拍卖之一，意味着美联储可能很快将不得不

再次介入。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续收跌，NYMEX天然气价格转跌】12月28日，WTI 2月原油期货收跌2.34美元，跌幅3.16%，报71.77美元/桶。布伦特2月原油期货收跌1.56美元，跌幅1.95%，报78.39美元/桶。NYMEX天然气期货价格收跌3.24%至2.536美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

12月28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3740亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有1950亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1790亿元。

(二) 资金利率

12月28日，资金面进一步宽松，跨年资金供给充足。当日DR001下行5.09bps至1.380%，DR007上行10.53bps至2.019%。

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	1.592	3.45
	R007	2.949	-73.43
	DR001	1.380	-5.09
	DR007	2.019	10.53
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.429	-3.80
	Shibor:1W	1.937	7.30
	Shibor:2W	2.928	-8.10
	Shibor:1M	2.499	-0.70
	Shibor:3M	2.556	-3.40
	Shibor:6M	2.586	-2.70
	Shibor:9M	2.596	-3.00
	Shibor:1Y	2.611	-3.00
回购定盘利率	FR001	1.500	-1.00
	FR007	3.200	-80.00
	FR014	3.000	-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28日，年末资金面宽松，早上债市延续暖势，但随后股市走强，叠加各期限利率接近前低值，机构开始止盈压制债市情绪。全天看，银行间债市主要利率债收益率先下后上，短券表现强于长券，长券转而上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率上行1.00bps至2.5700%；10年期国开债活跃券230210收益率上行0.65bps至2.7165%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.2000	1.00
	3Y	190007	2.1500	-3.00
	5Y	230015	2.4010	2.10
	7Y	230019	2.5400	1.00
	10Y	230026	2.5700	1.00
	30Y	230023	2.8290	0.90
国开债	1Y	190208	2.1900	-6.00
	3Y	210203	2.3200	-1.00
	5Y	230203	2.4775	2.25
	7Y	210210	2.7200	0.50
	10Y	230210	2.7165	0.65

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28日，18只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“20金地MTN001B”跌超16%，“20旭辉02”跌超20%；“16金地02”“21金地01”涨超12%，“21金地MTN005”涨超

15%，“21金地04”“21金地03”涨超16%，“21金地MTN004”“20宝龙04”涨超17%，“20金地01”涨超18%，“21金地MTN007”涨超19%，“H0融创03”涨超29%，“20中骏02”涨超66%，“H0阳城03”涨超109%，“H金优01”涨220%，“H1融创03”涨超387%，“H0阳城01”涨超493%。

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 28 日，权益市场放量反攻，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.38%、2.71%、3.85%。当日，两市成交额 9025.7 亿元，北向资金当日实际净买入 135.58 亿元。当日，申万一级行业普遍上涨，电力设备、美容护理涨超 5%，食品饮料涨超 3%，建筑材料、非银金融、有色金属等 11 个行业涨超 2%；仅煤炭收跌 1.56%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 12 月 28 日，转债市场跟随权益市场震荡上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 1.06%、0.89%、1.36%。当日，转债市场成交额 449.91 亿元，较前一交易日增加 49.07 亿元。转债市场个券多数上涨，552 只个券中，508 只上涨，35 只下跌，9 只持平。当日，宇邦转债涨停 20.00%，欧晶转债、盛航转债涨超 15%，鸿达转债、科思转债涨超 6%；下跌个券中，华统转债、东时转债、金农转债、深科转债跌逾 2%，洪城转债、大业转债、海澜转债跌逾 1%。

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
宇邦转债	20.00	20.00	电力设备	华统转债	-2.63	-2.28	食品饮料
欧晶转债	15.82	10.00	电力设备	东时转债	-2.16	-9.44	社会服务
盛航转债	15.80	1.67	交通运输	金农转债	-2.06	0.54	农林牧渔
鸿达转债	6.89	2.30	基础化工	深科转债	-2.03	-2.82	机械设备
科思转债	6.20	8.01	美容护理	洪城转债	-1.60	-1.84	环保

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（12月29日）中能转债上市，镇洋转债开启网上申购。
- 12月28日，震安转债公告不下修转股价格，且在未来六个月内（即2023年12月29日至2024年6月28日），如再次触发下修条款，亦不下修转股价格；科华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28日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行6bp至4.26%，10年期美债收益率上行5bp至3.84%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.26	6.00
3Y	4.02	5.00
5Y	3.83	5.00
7Y	3.83	3.00
10Y	3.84	5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月28日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大1bp至42bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至15bp。

12月28日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.16%。

2. 欧债市场：

12月28日，除德国10年期国债收益率小幅下行1bp至1.96%以外，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行6bp、11bp、6bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	1.96	-1.00
	法国	2.47	6.00
	意大利	3.60	11.00
	西班牙	2.89	6.00
	英国	3.50	6.00

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 28 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	瀚重国际有限公司	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	甘肃首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	YUOXIU 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