

央行重启 PSL；资金面偏松，银行间债市主要利率债收益率先下后上

【内容摘要】1月2日，资金面偏松，主要回购利率均下行；银行间债市主要利率债收益率先下、后大幅上行；“H20 方圆 1”第三次持有人会议增加 30 天宽限期议案获通过，调整本息兑付安排议案未获通过；荣盛发展被华润信托起诉，要求偿还信托贷款本息 1.8 亿元；六盘水交投被纳入被执行人名单，执行标的金额 1.59 亿元；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

【八部门发文加快传统制造业转型升级】近日，工信部等八部门发布《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》。《意见》指出，传统制造业是我国制造业的主体，是现代化产业体系的基底。推动传统制造业转型升级，是主动适应和引领新一轮科技革命和产业变革的战略选择，是提高产业链供应链韧性和安全水平的重要举措，是推进新型工业化、加快制造强国建设的必然要求，关系现代化产业体系建设全局。

【财政部公布今年首季国债发行计划】财政部网站 1 月 2 日发布 2024 年第一季度国债发行计划表。根据该发行计划表，2024 年首次国债发行定于 1 月 10 日开展。

【时隔一年多央行重启 PSL】1 月 2 日，央行发布数据，2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500 亿元。期末抵押补充贷款余额为 32522 亿元。

【交易商协会：将持续建立健全债务融资工具持有人集体行动机制】1 月 2 日，据交易商协会网站，中国银行间市场交易商协会组织市场成员修订了《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》，于近日发布，并将于 2024 年 4 月 1 日起施行。下一步，交易商协会将持续建立健全债务融资工具持有人集体行动机制，提升机制便利性与有效性，推动银行间债券市场高质量发展。

【房企融资规模连续三年收缩，未出险民企偿债压力高于上年】克而瑞数据显示，2023 年

全年，80家典型房企新增融资总额5692亿元，同比下降28%。这已是融资规模连续第三年下滑。2021年，房企融资首次出现负增长，融资总量12609亿元，同比下降24%；2022年融资规模进一步同比减少34%。业内预期，2024年对行业的融资支持将进一步加强，民营房企有望获得增量支持，但也有业内人士对政策的实际落地抱着较为谨慎的态度。面对2024年即将到来的新一轮偿债高峰，民营房企仍面临不小的压力。

（二）国际要闻

【欧元区濒临衰退，制造业PMI第18个月处于收缩区间】1月2日，标普全球发布的数据显示，12月欧元区制造业PMI终值为44.4，较11月的44.2略微提升，但仍然位于荣枯线下方。这已经是欧元区制造业PMI连续第18个月处于收缩区间。从分项指数来看，12月新订单持续下降的情况略有缓解，但仍低于50。2023年全年，新订单指数仅从41.5升至42.0。未完成订单指数显示，12月的大部分工厂活动是通过完成旧订单而产生的，工厂信心极为低迷，欧元区制造业企业已连续第七个月裁员。作为欧洲经济的两大支柱，德国和法国12月PMI同样低迷。法国12月制造业PMI终值为42.1，仅较前值提升0.1，创下43个月新低；德国为43.3，较前值43.1提升0.2，虽然读数仍然处于低位，但已经是近8个月新高。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，NYMEX天然气价格止跌转涨】1月2日，WTI 2月原油期货收跌1.27美元，跌幅1.78%，报70.38美元/桶；布伦特3月原油期货收跌1.15美元，跌幅1.49%，报75.89美元/桶；NYMEX天然气期货价格收涨3.08%至2.574美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

1月2日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了1370亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有10060亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金8690亿元。

（二）资金利率

1月2日，资金面偏松，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 9.22bps 至 1.561%，DR007 下行 14.39bps 至 1.764%。

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	1.703	-13.10
	R007	2.100	-15.13
	DR001	1.561	-9.22
	DR007	1.764	-14.39
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.586	-16.00
	Shibor:1W	1.786	-8.10
	Shibor:2W	2.078	-87.10
	Shibor:1M	2.398	-8.40
	Shibor:3M	2.450	-8.00
	Shibor:6M	2.498	-5.70
	Shibor:9M	2.515	-5.00
	Shibor:1Y	2.532	-4.90
回购定盘利率	FR001	1.700	-21.49
	FR007	2.100	-30.00
	FR014	2.200	-25.00

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

1月2日，上周末公布的12月PMI数据不及市场预期，早盘债市延续暖势，但随后央行巨额净回笼，市场对资金面进一步宽松预期降温，叠加机构积极止盈，以及央行重启PSL压制债市情绪，当日债市银行间主要利率债收益率先下然后大幅上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230018收益率上行1.65bps至2.5900%；10年期国开债活跃券230215收益率上行4.00bps至2.7250%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220208	2.1100	2.00
	3Y	230017	2.3400	5.50
	5Y	230022	2.4300	4.00
	7Y	230028	2.5625	3.00
	10Y	230018	2.5900	1.65
	30Y	230009	2.8740	1.35
国开债	1Y	200203	2.2850	9.50
	3Y	220208	2.4850	4.50
	5Y	230208	2.5100	4.50
	7Y	200205	2.6600	3.00
	10Y	230215	2.7250	4.00

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

1月2日, 9只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22金地MTN001”跌超11%, “22万科02”跌超14%, “20中骏02”跌超29%, “H金优01”跌超62%, “H0阳城01”跌超77%, “H0阳城04”跌超86%; “21龙湖拓展MTN001(项目收益)”涨超16%, “20龙湖拓展MTN001B”涨超22%, “21金地MTN006”涨超23%。

2. 信用债事件

- **方圆地产:** 公司公告, “H20方圆1”第三次持有人会议召开, 增加30天宽限期议案获通过, 调整本息兑付安排议案未获通过, 回售本金兑付安排的议案未通过。
- **六盘水交投:** 中诚信国际公告, 根据公开信息披露且经中国执行信息公开网查询, 六盘水交投被纳入被执行人名单, 执行标的金额1.59亿元, 系因公司未能按时支付远东租赁的本息所致。
- **荣盛发展:** 公司公告, 公司被华润信托起诉, 要求偿还信托贷款本金1.12亿元、利息0.68亿元及其他费用。

- **旭辉集团**：公司公告，“PR 旭辉 03”增信措施资产新增办理抵押，主要目的为推进项目正常经营，不影响对本期债券的增信效力，符合约定不用召开持有人会议。
- **株洲国投**：公司公告，“21 株国 01”回售金额 5 亿元，拟转售债券金额 0 元，注销金额 5 亿元，1 月 22 日兑付回售资金。
- **贵州水城水务**：中证鹏元公告，关注到贵州水城水务新增两则失信被执行案件，金额合计 5115.41 万元。
- **遵汇旅投**：中证鹏元公告，根据中国执行信息公开网查询，遵汇旅投新增两条被执行人信息，被执行标的合计 9846 万元，涉为汇川城投融资事项担保所致。
- **武汉东湖高新集团**：公司公告，公司被湖北证监局出具警示函，存在关联交易未及时披露等违规事实。
- **青岛董家口发展集团**：公司公告，“21 董家口 MTN001”回售金额 1.1 亿元拟转售，未回售票息下调 80BP 至 4.1%。
- **淄博融锋国资运营**：公司公告，公司承兑逾期的 3 张商票系财务系统问题所致，目前均已结清。
- **融创房地产**：据阿里资产网站消息，昆明市西山区马街街道办事处昆明万达城地块的国有土地使用权及地上建构筑物首拍流拍，当前价 5.6 亿元，评估价 8 亿元。融创房地产新增一则被执行人地区，执行标的 6.89 亿元，涉及合同纠纷案件。
- **正荣地产**：公司公告，与债权人特别小组成员订立重组支持协议，该债权人特别小组成员持有约占由公司发行的优先票据及永续证券未偿还本金总额的 26.97%。
- **花样年控股**：公司公告，重组支持协议的最后截止日期进一步延长至 1 月 31 日。
- **富力地产**：天眼查显示，富力地产及子公司新增一则被执行人信息，被强执金额 2.8 亿元。目前，富力地产存在 40 余条被执行人信息，被执行总金额超 89 亿元。
- **三明市交通建设发展集团**：公司公告，公司旗下三明莆炎中仙高速公路有限公司经营权被三明市国资委委托管理，公司丧失控制权，不再纳入合并报表。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 1 月 2 日，权益市场弱势震荡，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.43%、1.29%、1.87%。当日，两市成交额 8102 亿元，北向资金当日实际

净卖出 52 亿元。当日，申万一级行业普遍下跌，煤炭涨超 3%，公用事业、环比涨超 1%；下跌行业中，食品饮料跌逾 2%，房地产、计算机、电子、电力设备等 9 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 1 月 2 日，转债市场震荡上涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.13%、0.12%、0.15%。当日，转债市场成交额 377.78 亿元，较前一交易日缩量 164.15 亿元。转债市场个券多数上涨，552 只个券中，330 只上涨，210 只下跌，12 只持平。当日，起步转债涨超 9%，泰坦转债涨超 7%，冠盛转债、三羊转债涨超 5%，平煤转债涨超 3%；下跌个券中，深科转债、新致转债、奕瑞转债跌逾 3%，北方转债、丝路转债、精测转债等 5 个转债跌逾 2%。

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1 月 3 日），东南转债开启网上申购。
- 1 月 2 日，龙星化工、楚天科技发行转债获证监会注册批复。
- 1 月 2 日，利元转债公告不下修转股价格，且未来四个月内（2024 年 1 月 3 日至 2024 年 5 月 2 日），如再次触发下修条款，亦不下修转股价格；佳力转债公告不下修转股价格，且未来三个月内（2024 年 1 月 3 日至 2024 年 4 月 2 日），如再次触发下修条款，亦不下修转股价格；金农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

1 月 2 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 10bp 至 4.33%，10 年期美债收益率上行 7bp 至 3.95%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.30	10.00
3Y	4.09	8.00
5Y	3.93	9.00
7Y	3.95	7.00
10Y	3.95	7.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月2日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至38bp；5/30年期美债收益率利差收窄4bp至15bp。

1月2日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行5bp至2.21%。

2. 欧债市场：

1月2日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行8bp至2.14%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、2bp、3bp和12bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.14	8.00
	法国	2.60	4.00
	意大利	3.71	2.00
	西班牙	3.03	3.00
	英国	3.66	12.00

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1月2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 ¼ 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 ¼ 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 ¼ 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