

资金面整体均衡，主要回购利率稍有上行；债市短券走弱、长券持稳

【内容摘要】1月3日，资金面整体均衡，主要回购利率稍有上行；银行间债市主要利率债收益率有所分化，短端持续上行，中长端转而下行；福田投控受让金地集团及福田建设所持项目公司股权并发放借款，总交易对价72.77亿元；旭辉控股已向协调委员会和债券持有人小组提出全面解决方案的最新提案；金科地产及下属子公司新增逾期债务本金合计18.681亿元；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

【财政部：2024年积极财政政策聚焦“适度加力 提质增效”】据央视网，财政部强调，2024年积极的财政政策要聚焦“适度加力、提质增效”这八个字，并积极稳妥推进税制改革。其中，地方政府专项债券将城中村改造、5G融合设施等纳入专项债券的投向领域；2024年减税降费重点聚焦支持科技创新和制造业发展，强化政策供给；要着力健全以所得税和财产税为主体的直接税体系，逐步提高直接税比重。

【国资委：深入实施国有企业改革深化提升行动 着力提高中央企业创新能力和价值创造能力】国务院国资委党委1月2日召开扩大会议。会议指出，要坚持和加强党对国资央企的全面领导，围绕增强核心功能、提高核心竞争力，深入实施国有企业改革深化提升行动，着力提高中央企业创新能力和价值创造能力，推动国有资本“三个集中”，加快建设现代化产业体系、实现高质量发展，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。

（二）国际要闻

【美联储会议纪要：通胀风险下降，2024年适合降息，但利率路径很不确定，仍可能加息】1月3日，美联储公布12月货币政策会议纪要。纪要重申，应在一段时间内保持限制性利率，认为利率可能处于或接近峰值；利率路径预测的“不确定性异常高”，若经济需要可能进一步加息，多人预计高利率可能保持得比预期久；认为2023年遏制通胀取得“明显进展”，通胀上行风险已减少；经济前景很不确定，金融环境宽松超出适当范围可能增加降通胀难度；

多人警告过度紧缩带来经济下行风险；多人认为，在决定调整缩表前，应先讨论技术因素，先放慢速度再停止缩表。纪要显示美联储官员初步讨论 QT 细节，市场预计联储接近退出 QT。

“新美联储通讯社”称，纪要暗示加息结束，但未提供降息时间表；部分官员强调过度紧缩风险。

【美国劳动力市场继续降温，11月职位空缺创2021年初以来新低】1月3日，美国劳工统计局公布报告显示，美国11月JOLTS职位空缺创下2021年早些时候以来的新低，自主离职率创三年多新低，招聘人数也在下降，显示出劳动力市场继续处于降温态势。具体数据方面，美国11月JOLTS职位空缺879万人，为2021年3月以来新低，不及预期的882.1万人，10月前值从873.3万人上修至885万人。11月每个失业工人对应1.4个职位空缺，该比例在过去一年里呈现持续下降的态势。该比例在新冠疫情前为1.2，现在逐步回落至这一长期趋势水平。11月自主离职的人数减少15.7万，达到约347万，这令自主离职率创2020年9月以来的新低。其中，专业和商业服务、教育服务领域的自主离职人数下降幅度最大。自主离职率越高，表明劳动力市场紧张，工人有信心离开目前的工作以寻求更好的机会，反之亦然。11月份的招聘人数减少了36.3万人，至546.5万人，这甚至远低于新冠疫情前的水平。其中，专业和商业服务行业的招聘人数大跌16.3万人。

【美国12月ISM制造业连续第14个月萎缩】1月3日，ISM公布数据显示，美国12月ISM制造业PMI指数47.4，虽较11月有所改善，但连续第14个月萎缩，疲软订单拖累明显，表明制造业的低迷态势仍在持续，远未复苏。美国12月ISM制造业指数47.4，略好于预期的47.1，11月前值为46.7。重要分项指数方面：衡量未来需求的新订单指数仅为47.1，预期49.1，11月前值为48.3，单月回落1.2个点，表明收缩速度在加快。新订单指数已连续16个月收缩。新出口订单指数从11月的46回升3.9个点，到49.9，接近荣枯线。生产指数为50.3，从11月的收缩区间转为扩张，单月上行1.8个点。就业指数48.1，创三个月新高，但仍在收缩，预期46.5，11月前值为45.8。物价支付指数45.2，大幅不及预期的49.5，11月前值为49.9，单月大跌4.7个点，降幅为七个月最大。供应商交付指数从46.2上升至12月的47。虽然交付速度放缓，但由于需求疲软，生产商整体的交货速度依然较快。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格止跌转涨 NYMEX天然气价格涨幅扩大】1月3日，WTI 2月原油期货收涨2.32美元，涨幅3.296%，报72.70美元/桶；布伦特3月原油期货收涨2.36美元，涨幅

约 3.11%，报 78.25 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨 4.35%至 2.686 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

1月3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140亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有5720亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金5580亿元。

（二）资金利率

1月3日，资金面整体均衡，主要回购利率稍有上行。当日DR001上行1.56bps至1.577%，DR007上行0.66bps至1.771%。

| 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 | 1.718 | 1.54 |
| | R007 | 2.139 | 3.90 |
| | DR001 | 1.577 | 1.56 |
| | DR007 | 1.771 | 0.66 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.604 | 1.80 |
| | Shibor:1W | 1.805 | 1.90 |
| | Shibor:2W | 1.877 | -20.10 |
| | Shibor:1M | 2.354 | -4.40 |
| | Shibor:3M | 2.423 | -2.70 |
| | Shibor:6M | 2.479 | -1.90 |
| | Shibor:9M | 2.497 | -1.80 |
| | Shibor:1Y | 2.509 | -2.30 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 1.700 | 0.00 |
| | FR007 | 2.150 | 5.00 |
| | FR014 | 1.900 | -30.00 |

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3日，股市下跌，叠加机构配置较积极提振债市情绪，但央行公开市场连续大额净回笼对短券造成一定干扰，银行间债市主要利率债收益率有所分化，短端持续上行，中长端转而下行。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 220019 收益率下行 0.25bps 至 2.6025%；10 年期国开债活跃券 230210 收益率下行 0.75bps 至 2.7225%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|-----------|----------------|---------|
| 国债 | 1Y | 230027 | 2.2450 | 0.50 |
| | 3Y | 160017 | 2.3300 | 0.00 |
| | 5Y | 230022 | 2.4050 | -2.50 |
| | 7Y | 200006 | 2.5350 | 0.25 |
| | 10Y | 220019 | 2.6025 | -0.25 |
| | 30Y | 220024 | 2.9000 | -0.50 |
| 国开债 | 1Y | 220202 | 2.3000 | 3.00 |
| | 3Y | 220208 | 2.4710 | -1.40 |
| | 5Y | 230208 | 2.4950 | -1.50 |
| | 7Y | 092302001 | 2.6300 | 0.25 |
| | 10Y | 230210 | 2.7225 | -0.75 |

数据来源：Wind，东方金诚

2. 债券招标情况

| 名称 | 期限 (年) | 发行规模 (亿元) | 中标收益率 | 全场倍数 | 边际倍数 |
|-------------|--------|-----------|--------|------|--------|
| 24国开02 | 3Y | 100 | | 3.55 | 1.12 |
| 23国开08(增27) | 5Y | 120 | 2.4378 | 4.21 | 3.89 |
| 23农发31(增发) | 1Y | 90 | 2.1045 | 3.72 | 1.68 |
| 23农发20(增8) | 10Y | 100 | 2.7466 | 4.80 | 243.43 |

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

1月3日，12只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“20宝龙04”跌超15%，“H1龙控01”跌超17%，“H0融创03”跌超35%；“21金地MTN003”涨超12%，“21金地MTN007”

涨超 14%，“H8 龙控 05”“20 金地 MTN001B”涨超 17%，“21 金地 MTN006”涨超 22%，“H0 阳城 04”涨 30%，“22 金地 MTN001”涨超 37%，“H9 龙控 01”涨超 42%，“H0 阳城 01”涨 225%。

1 月 3 日，6 只城投债成交价格偏离幅度超 10%。其中，“20 玉林城投专项债 02”跌超 18%，“19 宜智慧项目 NPB01”跌超 23%，“19 渝中专项债 01”跌超 24%，“17 临川城投债 01”跌超 49%，“21 怀化经开 PPN001”跌超 52%；“18 贵安 01”涨超 17%。

2. 信用债事件

- **福田投控**：公司公告，经友好协商，公司受让金地集团及福田建设所持项目公司股权并发放借款，总交易对价 72.77 亿元。
- **旭辉控股**：公司公告，已向协调委员会和债券持有人小组提出全面解决方案的最新提案，将为债权人提供“短期削债、中期转股、长期保本降息”的多种选择，新票据年限在 2 至 9 年不等，目标减债规模约 33 亿-40 亿美元。公司因 2022 年年报未按时披露，受到上交所债券业务自律处分
- **正荣地产**：公司公告，境外整体债务管理方案已取得重大进展。正荣地产已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本公司发行的优先票据及永续证券未偿还本金总额的 26.97%。
- **绿地控股集团**：公司公告，已申请增发 GRNLGR 5.875 07/03/30 实物付息部分上市，预计将于 1 月 4 日生效。
- **金科地产**：公司公告，公司及下属子公司新增逾期债务本金合计 18.681 亿元。截至 1 月 3 日，尚未收到五中院对端恒建筑申请公司重整事项的相关通知或裁定。相关申请能否被法院受理、公司是否进入重整程序尚具有重大不确定性。
- **国厚资产**：公司公告，公司未能按时偿还到期债务金额约 2.98 亿元。主因公司部分资产包处置不达预期，有息负债不断被压缩。目前公司正在与债权人沟通协商后续展期及还款方案，尚未触发信用类债券交叉保护承诺。
- **雅居乐**：公司公告，公司上调出售吉隆坡项目保留金，出售事项预期亏损将从约 3.71 亿令吉调整为约 4.31 亿令吉。
- **南京江北新区产投**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 江北新区 MTN001”。

- **绿城房地产集团**：公司公告，关联方累计购买“20 绿城房产 MTN001A”等债券金额为 8.88 亿元。
- **景峰医药**：公司公告，“16 景峰 01”仍处于展期兑付状态，继续停牌。公司认为债券展期事项能够缓解公司资金压力，促进公司可持续发展。
- **安达保险**：标普应公司要求，撤销安达保险“A+”长期发行人评级。
- **潍坊渤海水产**：中诚信国际将潍坊渤海水产主体及债项信用等级继续列入信用评级观察名单。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 1月3日，权益市场缩量震荡，当日上证指数收涨0.17%，深证成指、创业板指分别收跌0.75%、1.14%。当日，两市成交额7566.9亿元，北向资金当日实际净买入17亿元。当日，申万一级行业达多下跌，煤炭、公用事业涨超1%，传媒、钢铁、石油石化等5个行业涨超0.5%；下跌行业中，电子、计算机、通信、国防军工、机械设备跌逾1%。农林牧渔、家用电器、纺织服装跌逾0.5%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 1月3日，转债市场跟随权益市场继续走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.47%、0.41%、0.58%。当日，转债市场成交额375.95亿元，较前一交易日缩量1.83亿元。转债市场个券多数下跌，552只个券中，66只上涨，475只下跌，11只持平。当日，鸿达转债涨超14%，花王转债涨超7%，博杰转债涨超5%；下跌个券中，深科转债跌逾12%，丝路转债跌逾6%，冠盛转债跌逾5%，调整幅度较大。

| 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 | 14.60 | 4.55 | 基础化工 | 深科转债 | -12.74 | -12.76 | 机械设备 |
| 花王转债 | 7.19 | 3.47 | 建筑装饰 | 丝路转债 | -6.13 | -10.93 | 计算机 |
| 博杰转债 | 5.53 | 10.01 | 机械设备 | 冠盛转债 | -5.13 | -5.42 | 汽车 |
| 福新转债 | 4.95 | 10.02 | 基础化工 | 文灿转债 | -4.46 | -4.81 | 汽车 |
| 金钟转债 | 4.36 | -0.55 | 汽车 | 鼎胜转债 | -4.42 | -4.87 | 有色金属 |

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月4日），佳禾转债开启网上申购。
- 1月3日，环旭转债公告不下修转股价格，且未来12个月内（2024年1月4日至2025年1月3日），如再次触发下修条款，亦不下修转股价格；国城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3日，除2年期美债收益率保持在4.33%不变以外，其余各期限美债收益率普遍下行。其中，10年期美债收益率下行4bp至3.91%。

| | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y | 4.33 | 0.00 |
| 3Y | 4.07 | -2.00 |
| 5Y | 3.90 | -3.00 |
| 7Y | 3.92 | -3.00 |
| 10Y | 3.91 | -3.00 |

数据来源：iFinD，东方金诚

1月3日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大4bp至42bp；5/30年期美债收益率利差保持在15bp不变。

1月3日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.20%。

2. 欧债市场：

1月3日，除英国10年期国债收益率上行6bp至3.70%以外，其余主要欧洲经济体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5bp至2.02%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行4bp、1bp和5bp。

| | 国家 | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国 | 2.02 | -5.00 |
| | 法国 | 2.56 | -4.00 |
| | 意大利 | 3.70 | -1.00 |
| | 西班牙 | 2.98 | -5.00 |
| | 英国 | 3.70 | 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1月3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 | 6.9 | 新城环球有限公司 | FTLNHD 4.8 12/15/24 | 4.5 | 2024-12-15 | 122.2 | 3.4 |
| | 5.8 | 新城发展 | FUTLAN 4.45 07/13/25 | 3.0 | 2025-7-13 | 99.2 | 6.1 |
| | 4.9 | 新城发展 | FUTLAN 6 08/12/24 | 2.5 | 2024-8-12 | 139.8 | 2.5 |
| | 4.8 | 富庆投资管理有限公司 | PINGRE 3 ¼ 06/23/25 | 5.0 | 2025-6-23 | 18.4 | 20.8 |
| | 4.7 | 龙湖集团 | LNGFOR 4 ½ 01/16/28 | 5.0 | 2028-1-16 | 20.9 | 12.9 |
| | 4.6 | 美凯龙 | RSMACA 5.2 08/26/25 | 2.5 | 2025-8-26 | 5.3 | 7.0 |
| | 4.3 | 金地永隆投资有限公司 | GEMDAL 4.95 08/12/24 | 4.8 | 2024-8-12 | 167.5 | 26.4 |
| | 4.2 | 龙湖集团 | LNGFOR 3 ¾ 04/13/27 | 2.5 | 2027-4-13 | 21.1 | 14.6 |
| | 4.2 | 金辉控股 | RDHGCL 7.8 03/20/24 | 3.0 | 2024-3-20 | 171.3 | 8.5 |
| | 4.1 | 平安不动产资本有限公司 | PINGRE 3.45 07/29/26 | 3.0 | 2026-7-29 | 18.4 | 17.5 |
| 单日跌幅前 10 | -2.6 | 万达地产环球有限公司 | DALWAN 11 02/13/26 | 4.0 | 2026-2-13 | 89.5 | -2.6 |
| | -2.6 | 携程集团 | TCOM 1.99 07/01/25 | 0.0 | 2025-7-1 | 6.4 | 0.3 |
| | -2.7 | 蔚来汽车 | NIO 4 ¾ 10/15/30 | 5.8 | 2030-10-15 | 5.1 | -5.7 |
| | -3.4 | 拼多多 | PDD 0 10/01/24 | 2.1 | 2024-10-1 | 541.5 | -2.0 |
| | -3.4 | 蔚来汽车 | NIO 3 ¾ 10/15/29 | 5.8 | 2029-10-15 | 5.7 | -1.6 |
| | -4.9 | 理想汽车 | LI 0 ¼ 05/01/28 | 8.6 | 2028-5-1 | -9.7 | 25.8 |
| | -5.4 | 联想集团 | LENOVO 3 ¾ 01/24/24 | 2.2 | 2024-1-24 | -201.8 | 19.7 |
| | -5.6 | 中芯国际集成电路制造有限公司 | SMIZCH 2 PERP | 5.7 | 永续债 | 1.1 | 5.7 |
| | -6.1 | 万达地产环球有限公司 | DALWAN 11 01/20/25 | 4.0 | 2025-1-20 | 152.1 | -2.6 |
| | -10.1 | 万达地产国际有限公司 | DALWAN 7 ¼ 01/29/24 | 6.0 | 2024-1-29 | 464.8 | -3.5 |

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理