

资金面有所收敛；股市持续下跌提振债市情绪

【内容摘要】1月4日，资金面有所收敛；股市持续下跌提振债市情绪，银行间主要利率债收益率多数下行；旭辉集团公告公司及有关负责人受到上交所债券业务自律处分；金地集团为上海项目2.1亿融资提供全额连带责任保证担保；融创房地产新增30余则被执行人信息，执行标的合计超4.8亿元；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

【《“数据要素×”三年行动计划（2024-2026年）》发布】国家数据局1月4日消息，国家统计局等十七部门联合印发《“数据要素×”三年行动计划（2024-2026年）》，选取12个行业和领域作为数据要素释放价值的落脚点，预计到2026年打造300个应用场景，数据产业年均增速将超过20%。《行动计划》提出，实施“数据要素×”试点工程。鼓励金融机构按照市场化原则加大信贷支持力度，优化金融服务。依法合规探索多元化投融资模式，发挥相关引导基金、产业基金作用，引导和鼓励各类社会资本投向数据产业。支持数据商上市融资。

【财政部长详解今年财政政策，财政支出总规模将适度扩大】1月4日，《人民日报》刊发了财政部党组书记、部长蓝佛安关于当前经济财政形势的问答。蓝佛安表示，“适度加力”方面，主要是加强财政资源统筹，组合使用专项债、国债以及税费优惠、财政补助、财政贴息、融资担保等多种政策工具，适度扩大财政支出规模，促进经济持续回升向好。除了适度扩大财政支出总规模外，蓝佛安表示还体现在合理安排政府投资规模，发挥好带动放大效应。“在保持政府总体杠杆率基本稳定原则下，继续安排适当规模的地方政府专项债券。”

【十八部委联合印发《基本公共服务标准体系建设工程工作方案》】据央视新闻，国家标准委、国家发展改革委、财政部、教育部等18部委近日联合印发《基本公共服务标准体系建设工程工作方案》。本次出台的《工作方案》对照国家界定的基本公共服务事项清单，进一步对幼有所育、学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居、弱有所扶、优军服务保障、文体服务保障等9大领域标准化工作作出全面部署，以标准支撑优化资源配置、规

范服务流程、提升服务质量、提高治理效能。

（二）国际要闻

【“小非农”美国 12 月 ADP 就业人数大超预期，但工资增速创两年来新低】1 月 4 日，美国 ADP 就业报告显示，美国 12 月 ADP 就业人数增加 16.4 万人，大超预期的 12.5 万人，修正后的前值为 10.1 万人，主要因服务业就业人数增加驱动。但就业人数超预期的同时，12 月薪资增长放缓，增速连续第 15 个月下降，降至 2021 年 9 月以来的最弱增长水平，在职者薪酬增长了 5.4%，低于上个月的 5.6%，为 2021 年 8 月以来最低；跳槽者工资增速从 8.3% 降至 8.0%，为 2021 年 5 月以来最低。

【美国 12 月 Markit 服务业和综合 PMI 均创去年 7 月以来新高】1 月 4 日，根据标普全球（S&P Global）的最新数据，美国 12 月 Markit 服务业和综合 PMI 均创去年 7 月份以来新高，且连续七个月扩张。具体数据如下：美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值为 51.4，创 2023 年 7 月份以来新高，连续七个月扩张，预期为 51.3，11 月终值为 50.8。其中，就业分项指数终值上升至 51.9，创去年 9 月份以来的新高；新商业分项指数终值创去年 6 月份以来的新高。美国 12 月 Markit 综合 PMI 终值 50.9，也创去年 7 月份以来新高，也连续七个月扩张，初值为 51。其中，新订单分项指数终值上升至 51.2，创去年 7 月份以来新高，并连续两个月扩张；就业分项指数终值创去年 9 月份以来新高。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格小幅收跌，NYMEX 天然气价格涨超 6%】1 月 4 日，WTI 2 月原油期货收跌 0.51 美元，跌幅 0.70%，报 72.19 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收跌 0.66 美元，跌幅 0.84%，报 77.59 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨 6.03% 至 2.848 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 4 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 150 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 6000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 5850 亿元。

（二）资金利率

1月4日，资金面有所收敛。当日 DR001 下行 0.51bps 至 1.572%，DR007 下行 0.35bps 至 1.767%。

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	1.736	1.81
	R007	2.164	2.53
	DR001	1.572	-0.51
	DR007	1.767	-0.35
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.589	-1.50
	Shibor:1W	1.783	-2.20
	Shibor:2W	1.882	0.50
	Shibor:1M	2.329	-2.50
	Shibor:3M	2.399	-2.40
	Shibor:6M	2.456	-2.30
	Shibor:9M	2.480	-1.70
	Shibor:1Y	2.496	-1.30
回购定盘利率	FR001	1.700	0.00
	FR007	2.250	10.00
	FR014	2.250	35.00

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4日，股市持续下跌提振债市情绪，银行间债市主要利率债收益率多数下行。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 230026 收益率下行 2.00bps 至 2.5300%；10 年期国开债活跃券 230205 收益率下行 1.50bps 至 2.7325%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	2.2450	0.00
	3Y	230017	2.3100	-1.75
	5Y	230015	2.4025	-0.75
	7Y	230014	2.5300	-1.25
	10Y	230026	2.5300	-2.00
	30Y	230009	2.8530	-1.70
国开债	1Y	200212	2.3675	-1.25
	3Y	170210	2.4700	0.00
	5Y	190215	2.5950	-1.50
	7Y	200210	2.6650	-0.50
	10Y	230205	2.7325	-1.50

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国开清发01	7Y	30		4.42	1.4667
23进出13(增4)	3Y	40	2.3224	4.19	1.16
23进出15(增13)	5Y	50	2.5034	4.40	4.25
23进出11(增18)	10Y	80	2.7312	5.14	7.33
24国开13	3Y	20		5.81	1
24国开05	10Y	170		5.06	1.81

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月4日, 12只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “21旭辉02”跌超12%, “H8龙控05”跌15%, “H0阳城01”跌超36%, “H金优01”跌超73%; “21金地MTN006”涨超12%, “21金地MTN007”涨超13%, “20金地MTN001B”涨超17%, “22金地MTN001”涨超31%, “H1金科01”涨超33%, “H0融创03”涨超54%, “H1龙控01”涨超82%, “H0金科03”涨超209%。

1月4日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “19乌高铁01”跌超23%, “18淮滨专项债01”跌超34%。

2. 信用债事件

- **金地集团**：公司公告，金地集团为上海项目 2.1 亿融资提供全额连带责任保证担保，担保期限为主债务履行期限届满之日起三年。
- **旭辉集团**：公司公告，公司及有关责任人受到上交所债券业务自律处分。旭辉集团在 2020 年 5 月至 2022 年 6 月期间公开发行的公司债券在上交所上市交易，并未能按法定时间，即 2023 年 4 月 30 日前披露 2022 年年度报告，而是直至 2023 年 6 月 30 日才进行披露，该行为违反了《证券法》及相关信息披露规定。
- **融创房地产**：据天眼查，融创房地产集团有限公司新增 30 余则被执行人信息，执行标的合计超 4.8 亿元，公司现存 400 余条被执行人信息，被执行总金额超 102 亿元。
- **正荣地产控股**：公司公告，公司及相关主体被列为失信被执行人；公司董事高级管理人员被限制高消费。
- **重庆龙湖拓展**：公司公告，“19 龙湖 02”后 2 年票息拟下调 75BP 至 3.95%，调整后的起息日为 2024 年 2 月 21 日。
- **信达地产**：公司公告，“21 信地 02”前三个计息年度票面利率为 4.57%，根据当前市场环境，发行人拟下调本期债券存续期后两年的票面利率。
- **金融街资本**：公司公告，“21 金融街资 MTN001”后 2 年票息拟下调 358BP 至 0.10%，投资人回售申请期为 2024 年 1 月 5 日至 1 月 11 日，行权日为 2024 年 1 月 26 日。
- **滇池水务**：公司公告，公司收到法院协助执行通知书，被要求协助执行冻结昆明滇池投资持有的本公司 2.6236% 的股权。冻结期为三年，即自 2024 年 1 月 4 日起至 2027 年 1 月 3 日止。
- **华夏幸福**：公司公告，全资子公司廊坊京御拟向廊坊临空转让三家下属公司 100% 股权，交易价款合计 22.42 亿元。
- **济南能源集团**：公司公告，2023 年度累计新增借款超过上年末净资产 60%，截至 2023 年 12 月 31 日，公司年度新增借款 124.68 亿元，占公司 2022 年末净资产 81.21%。
- **三峡融资租赁**：公司公告，2023 年累计新增借款 71.03 亿元，占 2022 年末经审计净资产比例为 122.24%，触发“发行人当年累计新增借款或对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十”的重大事项。
- **武侯资本**：主承招商银行公告，“22 武侯资本 MTN002”、“22 武侯资本 MTN003”2023 年第一次持有人会议已于 2023 年 12 月 28 日召开。因出席本次会议债券持有人所持有

的表决权数额未达到本期债券总表决权二分之一以上，因此本次会议未生效。

(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4日，权益市场单边下挫后跌幅收窄，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.43%、1.24%、1.80%。当日，两市成交额6902.4亿元，北向资金当日实际净卖出40亿元。当日，申万一级行业中，煤炭、综合、家用电器涨超0.5%，其他6个上涨行业涨幅较小；下跌行业中，食品饮料、电力设备、房地产、美容护理、电子、非银金融、国防军工跌逾1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 1月4日，转债市场跟随权益市场继续震荡下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.22%、0.12%、0.41%。当日，转债市场成交额392.20亿元，较前一交易日缩量16.24亿元。转债市场个券多数下跌，552只个券中，152只上涨，385只下跌，15只持平。当日，横河转债、花王转债涨超3%，锦鸡转债、蓝天转债、声迅转债、洪城转债涨超2%；下跌个券中，泰坦转债、宇邦转债跌逾5%，博杰转债、福新转债跌逾4%，欧晶转债、精测转债、鼎胜转债等9个行业跌逾2%。

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
横河转债	3.55	-0.97	基础化工	泰坦转债	-5.52	0.48	机械设备
花王转债	3.38	2.65	建筑装饰	宇邦转债	-5.14	-6.64	电力设备
锦鸡转债	2.64	9.56	基础化工	博杰转债	-4.70	3.27	机械设备
蓝天转债	2.44	2.74	公用事业	福新转债	-4.45	-1.87	基础化工
声迅转债	2.38	4.09	计算机	欧晶转债	-2.77	-3.43	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 1月4日，百畅转债、上声转债公告董事会提议下修转股价格；恩捷转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年1月5日至2024年7月4日），如再次触发下修条款，亦不下修转股价格；欧22转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年1月5日至2024年7月4日），如再次触发下修条款，亦不下修转股价格；宏微转债公告预计触发转股价格下修条件。

■ 1月4日，鼎胜转债公告预计触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

1月4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5bp至4.38%，10年期美债收益率上行8bp至3.99%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.38	5.00
3Y	4.14	7.00
5Y	3.70	7.00
7Y	3.99	7.00
10Y	3.99	8.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月4日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄3bp至39bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至16bp。

1月4日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.22%。

2. 欧债市场：

1月4日，除德国10年期国债收益率保持在2.11%不变以外，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9bp、9bp、13bp和9bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.11	0.00
	法国	2.65	9.00
	意大利	3.90	9.00
	西班牙	3.12	13.00
	英国	3.73	9.00

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4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	瀚霖国际有限公司	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 ¾ 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	甘肃省电力投资集团 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	YUEXIU 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