

两部门发布金融支持住房租赁市场发展的意见；股市偏弱叠加资金面转松，提振债市情绪

【内容摘要】1月5日，资金面有所改善，整体平衡向宽；股市偏弱叠加资金面转松提振债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍下行；泛海控股公告其控股股东近四月仅斥资2889元增持，远低于增持计划下限；金地集团“21金地MTN001”拟于1月13日偿付本息15.582亿元；北京市第一中级人民法院依法受理中植企业集团有限公司破产清算案；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

【国务院印发《关于进一步完善国有资本经营预算制度的意见》】1月6日，国务院印发《关于进一步完善国有资本经营预算制度的意见》指出，扩大国有资本经营预算覆盖范围，健全国有独资企业和国有独资公司收益上交机制，优化国有控股、参股企业国有股收益上交机制；优化支出结构，聚焦关键领域和薄弱环节，增强对国家重大战略任务的财力保障，强化资本金注入，重点用于推进国有经济布局优化和结构调整等；加强支出管理，国有企业可根据国有资本经营预算重点支持方向和企业发展需要，向出资人单位申报资金需求。资金注入后形成国家股权和企业法人财产，由企业按规定方向和用途统筹使用。

【两部门发布金融支持住房租赁市场发展的意见】1月5日，央行、国家金融监管总局发布《关于金融支持住房租赁市场发展的意见》，支持住房租赁供给侧结构性改革。《意见》提出，拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道。增强金融机构住房租赁贷款投放能力。支持商业银行发行用于住房租赁的金融债券，筹集资金专门用于增加住房租赁开发建设贷款、团体购房贷款和经营性贷款的投放。拓宽住房租赁企业债券融资渠道。支持住房租赁企业发行债券，专项用于租赁住房建设、购买和运营。鼓励优化债券发行流程，提高住房租赁债券发行效率，为住房租赁企业提供融资便利。支持发行住房租赁担保债券。住房租赁企业持有运营的租赁住房具有持续、稳定现金流的，可将物业抵押作为信用增进，发行住房租赁担保债券。住房租赁担保债券纳入债券管理框架。《意见》要求，稳步发展房地产投资信托基金。稳步推进

房地产投资信托基金试点工作，在把控风险前提下，募集资金用于住房租赁企业持有运营长期租赁住房。

【央行：稳妥推进重点领域金融风险防范化解】2024年中国人民银行工作会议1月4日-5日召开。会议指出，稳妥推进重点领域金融风险防范化解。指导金融机构按照市场化、法治化原则，合理运用债务重组、置换等手段，支持融资平台债务风险化解。加强对房地产市场运行情况的监测分析。因城施策精准实施好差别化住房信贷政策，满足各类房地产企业合理融资需求，抓好“金融16条”及金融支持保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等各项政策落实。推动化解中小金融机构风险，推动重点机构风险处置，健全具有硬约束的早期纠正机制，强化存款保险专业化、常态化风险处置职能。持续强化金融稳定保障体系。

【外汇局2024年工作会议：保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定】2024年全国外汇管理工作会议1月4日至5日召开。会议部署了2024年外汇管理重点工作，其中包括，深化外汇领域改革开放更好服务实体经济高质量发展。以支持科技创新和中小微企业为重点，提升跨境贸易和投融资便利化水平。扩大优质企业贸易外汇收支便利化政策覆盖面，推动贸易新业态规范创新发展。完善跨国公司本外币一体化资金池业务试点，稳步推进金融市场双向开放，着力提升资本项目开放的质量。建设开放多元、功能健全、竞争有序的外汇市场，持续完善企业汇率风险管理服务。支持海南自贸港、粤港澳大湾区等重点区域建设，支持高水平自由贸易试验区建设。防范跨境资金流动风险。加强宏观审慎管理和预期引导，完善跨境资金流动监测预警和响应机制，坚决对顺周期、单边行为进行纠偏，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，维护国际收支基本平衡。四是强化外汇领域监管全覆盖。

(二) 国际要闻

【美国12月非农就业激增21.6万，失业率保持在3.7%低位，时薪加速增长】1月5日，美国劳工统计局公布数据显示，美国12月非农就业人口增加21.6万人，不仅远高于普遍预期的17.1万人，也高于11月修正后的17.3万人。10月新增就业从15万人下调至10.5万人，11月新增就业人从19.9万人下调至17.3万人。这意味着过去11份就业报告中有10份被大幅下调。分行业来看，就业增长主要来自医疗保健、政府、建筑、休闲和酒店业等领域。衡量就业增长广度的指标在上升。美国12月失业率为3.7%，低于预期值3.8%，与11月前值相同，连续23个月低于4%。失业率坚挺是由于劳动力减少，劳动力参与率从前值

62.8%进一步降至 62.5%，单月 0.3 个百分点的降幅，是近三年来最大的月度降幅。除了劳动力参与率的下降，本次报告另一些显示劳动力市场降温的信号包括：失业的美国人找到新工作的时间要更长；全职工作的人数降幅为 2020 年 4 月以来最大；临时工就业人数下降至 2021 年 5 月以来的最低水平，这通常被视为经济衰退的先兆。值得关注的工资方面，12 月工资增幅超预期，平均时薪环比增长 0.4%，超出预期的 0.3%，与前值一致。但同比增速意外升至 4.1%，超出市场预期的 3.9%，较上月的 4%加速。

【美国 12 月 ISM 服务业意外大跌至 50.6，就业暴跌、深陷收缩】1 月 5 日，ISM 公布的数据显示，美国 12 月 ISM 服务业指数降至 50.6，大幅不及预期的 52.5，11 月前值为 52.7，跌幅创下九个月最大。虽然整体数据仍高于 50 表明扩张，但是为去年全年的第二低。重要分项指数方面：就业分项指数下降至 43.3，从扩张转为收缩，创 2020 年 7 月以来新低，单月暴跌 7.4 个点，凸显美国劳动力市场的动能正在减弱；新订单指数从 55.5 跌至最新的 52.8，创下三个月低点，单月下跌 2.7 个点，表明需求前景回落；价格指数下跌 0.9 个点至 57.4，创下五个月新低；库存指标单月大跌 5.8 个点，从 11 月的 55.4 降至最新的 49.6，陷入收缩。库存情绪指标大跌 6.9 个点，从 11 月的 62.2 降至最新的 55.3。

【欧元区 12 月 CPI 大幅反弹，核心通胀保持下行】1 月 5 日，欧盟统计局公布的初步数据显示，12 月 CPI 从 11 月份的 2.4%跃升至 2.9%，略低于预期的 3.0%，为去年 4 月以来首次通胀回升，其中食品、酒类和烟草对价格的拉动作用最大；去除食品和能源的核心 CPI 从 3.6%放缓至 3.4%，与预期值一致，为连续第五个月下降，表明价格压力仍在降温。12 月通胀回升主要是由于能源市场的基数效应。欧元区当月服务业通胀上升 0.7%、年率稳定在 4.0%。服务业通胀率与工资密切相关，这可能预示着欧元区收入仍在快速增长，物价上涨的压力持续存在。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨 NYMEX 天然气价格继续收涨】1 月 5 日，WTI 2 月原油期货收涨 1.62 美元，涨幅 2.24%，报 73.81 美元/桶，全周累计上涨超 3.01%；布伦特 3 月原油期货收涨 1.17 美元，涨幅 1.51%，报 78.76 美元/桶，全周累涨 2.23%；NYMEX 天然气期货价格收涨 2.04%至 2.906 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

1月5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750亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有4860亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金4110亿元。

(二) 资金利率

1月5日，资金面有所改善，整体平衡向宽。当日DR001上行0.94bps至1.581%，DR007上行1.62bps至1.783%。

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	1.732	-0.36
	R007	2.176	1.19
	DR001	1.581	0.94
	DR007	1.783	1.62
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.588	-0.10
	Shibor:1W	1.770	-1.30
	Shibor:2W	1.978	9.60
	Shibor:1M	2.320	-0.90
	Shibor:3M	2.396	-0.30
	Shibor:6M	2.448	-0.80
	Shibor:9M	2.472	-0.80
回购定盘利率	FR001	1.700	0.00
	FR007	2.150	-10.00
	FR014	2.400	15.00

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5日，股市偏弱，叠加资金面转松提振债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍下行，中短券下行幅度更大。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率下行1.00bps至2.5200%；10年期国开债活跃券230210收益率下行0.35bps至2.7025%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	2.0800	-2.00
	3Y	230017	2.2925	-1.75
	5Y	230022	2.3800	-1.50
	7Y	230028	2.5175	-1.00
	10Y	230026	2.5200	-1.00
	30Y	230009	2.8440	-0.90
国开债	1Y	190208	2.2200	-3.00
	3Y	210203	2.3750	-0.50
	5Y	230208	2.4725	-1.25
	7Y	200215	2.6650	-1.25
	10Y	230210	2.7025	-0.35

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
23进出06(增12)	1Y	70	2.0069	4.35	1.53
24进出102	2Y	30		5.31	2.75

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月5日，8只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“H8龙控05”跌超17%，“H0融创03”跌超35%，“H1金科01”跌超46%，“H0金科03”跌超54%；“21金地MTN007”涨超10%，“20金地MTN001B”涨超11%，“H1融创03”涨超22%，“H金优01”涨150%。

1月5日，3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中，“20蓉青白江项目NPB01”跌超20%，“19岳阳惠临债”跌超22%，“18惠东房改项目NPB02”跌超49%。

2. 信用债事件

- **金地集团**：公司公告，2023 年累计签约金额 1535.5 亿元，同比下降 30.77%。“21 金地 MTN001”拟于 1 月 13 日偿付本息 15.582 亿元。
- **融创中国**：公司公告，2023 年累计合同销售金额约 847.7 亿元，同比下降约 49.94%。
- **中植企业集团**：债务人中植企业集团有限公司以不能清偿到期债务，资产不足以清偿全部债务，且明显缺乏清偿能力为由，向法院申请破产清算。北京市第一中级人民法院于 1 月 5 日依法受理中植企业集团有限公司破产清算案。
- **中梁控股**：公司公告，2023 年累计合约销售额约 341.3 亿元，同比减少 48.33%。
- **富力地产**：公司公告，公司及子公司涉 3.19 亿债务纠纷，原告为某信托有限公司，法院判决需偿还本金及逾期利息。
- **保利发展**：公司公告，公司 12 月实现签约面积 128.53 万平方米，同比减少 62.18%；实现签约金额 227.33 亿元，同比减少 60.24%。
- **上海宝龙实业发展**：公司公告，现定于 2024 年 1 月 10 日召开“21 宝龙 02”、“21 宝龙 03”2024 年第一次债券持有人会议，审议表决《关于调整债券本息兑付安排等事项的议案》、《关于同意增加宽限期的议案》等三项议案。
- **黑牡丹**：公司公告，公司拟为三家子公司融资提供担保，担保金额合计 2.4 亿元。
- **泛海控股**：公司公告，其控股股东中国泛海控股集团有限公司原计划在 2023 年 9 月 5 日起的 4 个月内，通过二级市场集中竞价的方式增持公司股份，计划增持金额为 1 亿至 2 亿元。目前控股股东仅斥资 2889 元增持，远低于增持计划下限。
- **当代置业**：公司公告，该公司已根据 2023 年 12 月 22 日的赎回通知，于 2023 年 12 月 29 日赎回所有未偿还的 2023 年票据。赎回价格为本金总额为 8566.66 万美元的 2023 年新票据以实物支付。
- **龙光控股**：公司公告，“H 龙控 04”、“H 龙债 02”、“H 龙债 03”、“H 龙债 04”等 4 只债券付息款已全额划转，1 月 9 日进行资金分派。
- **株洲渌湘投资发展**：公司公告，“PR 渌湘投”提前兑付议案获持有人会议通过。
- **钱塘产业集团**：公司公告，2023 年累计新增借款金额 30.99 亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为 25.82%。
- **福建省晋江产业发展投资集团**：公司公告，本公司发生对外提供单笔担保金额超过上年末净资产 20%，以及对同一担保对象累计担保金额超过上年末净资产 20%的情形。
- **湘潭高新集团**：公司公告，公司获得再融资专项债，拟提前兑付“23 湘潭高新 MTN001”。
- **南安市能源工贸**：中证鹏元国际应公司要求，撤销南安市能源工贸“BBB-”国际评级。

(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5日，权益市场震荡下行，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.85%、1.07%、1.45%。当日，两市成交额 7363 亿元，北向资金当日实际净买入 19.92 亿元。当日，申万一级行业达多下跌，仅银行、家用电器收涨，涨幅分别为 1.06%与 0.98%；下跌行业中，国防军工跌逾 3%，通信、传媒、医药生物跌逾 2%，综合、计算机、社会服务等 13 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 1月5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 0.23%、0.04%、0.56%。当日，转债市场成交额 425.10 亿元，较前一交易日缩量 32.90 亿元。转债市场多数个券下跌，552 只个券中，89 只上涨，449 只下跌，14 只持平。当日，上声转债涨超 4%，花王转债、百畅转债涨超 3%，科思转债、思特转债涨超 2%；下跌个券中，鸿达转债跌逾 15%，横河转债、润达转债、锦鸡转债、晶瑞转债、冠宇转债跌逾 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
上声转债	4.11	-2.49	汽车	鸿达转债	-15.98	-5.15	基础化工
花王转债	3.91	1.37	建筑装饰	横河转债	-3.63	-2.04	基础化工
百畅转债	3.18	-2.16	环保	润达转债	-3.45	-5.37	医药生物
科思转债	2.37	1.51	美容护理	锦鸡转债	-3.40	-5.66	基础化工
思特转债	2.01	1.51	计算机	晶瑞转债	-3.32	-1.82	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 1月5日，科华转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年1月6日至2024年7月5日），如再次触发下修条款，亦不下修转股价格；寿22转债、金宏转债、美锦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5日，12月非农数据超预期强劲，推动各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行2bp至4.40%，10年期美债收益率上行6bp至4.05%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.40	2.00
3Y	4.17	3.00
5Y	4.02	5.00
7Y	4.04	5.00
10Y	4.05	6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月5日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄4bp至35bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至19bp。

1月5日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.22%不变。

2. 欧债市场：

1月5日，受欧元区12月CPI通胀超预期上涨推动，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9bp至2.20%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、4bp、7bp和bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.20	9.00
	法国	2.68	3.00
	意大利	3.83	4.00
	西班牙	3.17	7.00
	英国	3.79	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5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 ½ 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 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 ½ 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