

## 民营经济促进法立法进程加速；资金面均衡偏松，债市延续暖势

**【内容摘要】**1月9日，资金面整体均衡偏松，主要资金利率有所回落；债市延续暖势，债市银行间主要利率债收益率多数下行；世贸股份新增未按期足额偿付中票本息4.8亿元；华侨城已划转“21侨城01”回售部分本金及利息；潍坊投资集团将召开“21潍坊投资MTN001”等7只债券持有人会议；三大股指及转债市场主要指数集体收涨；海外方面，美国及主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【民营经济促进法立法进程加速】**1月8日，全国人大财经委关于第十四届全国人民代表大会第一次会议主席团交付审议的代表提出的议案审议结果的报告称，民营经济发展促进法等30件议案涉及的22个立法项目确有立法必要，建议有关部门加强调研论证，条件成熟时，争取列入全国人大常委会今后立法规划或年度立法工作计划。国家发改委民营经济发展局有关负责同志表示，从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来。加快推进民营经济促进法立法进程，着力构建促进民营经济发展的法律和制度保障体系。

**【三部门：支持广州南沙放宽市场准入与加强监管体制改革】**1月9日，国家发改委、商务部、市场监管总局发布支持广州南沙放宽市场准入与加强监管体制改革的意见。提出支持广州期货交易所立足于服务实体经济高质量发展、绿色低碳发展、粤港澳大湾区建设和共建“一带一路”，有序拓展品种布局。加快建设粤港澳大湾区跨境理财和资管中心。加快智能（网联）汽车多场景试点应用及商业化运营，推动电动垂直起降飞行器（eVTOL）和智能网联汽车紧密联接，构建与技术发展适配的安全标准及管理规则，实现无人体系产业协同发展和技术跨界融合。建设大湾区无人体系产业孵化基地。

**【乘联会：2023年狭义乘用车零售销量同比增加5.6%】**乘联会数据显示，2023年12月狭义乘用车零售销量同比增加8.5%；2023年狭义乘用车零售销量同比增加5.6%；中国2023年12月新能源汽车零售销量为94.5万辆，同比增长47.3%；2023年新能源乘用车国内零售销量达到773.6万辆，同比增长36.2%。

## （二）国际要闻

**【世界银行：全球经济料将迎来 30 年来最糟的五年增长】**1 月 9 日周二，世界银行发布最新《全球经济展望》报告。报告表示，全球经济面临 30 年来最糟糕的五年增长。也就是说，比 2008 年全球金融危机、上世纪 90 年代末的亚洲金融危机和 2000 年初的互联网泡沫时期还要疲弱。世界银行预计 2024 年全球经济增长将连续第三年放缓，从去年的 2.6% 降至今年的 2.4%，预计到明年经济增长有望小幅回暖，升至 2.7%。以此计算，五年的经济增速比 2010 年代低约 0.75 个百分点。此前 2021 年和 2022 年的经济增长分别为 6.2% 和 3.0%。世界银行表示，尽管全球经济在 2023 年面临衰退风险时表现出韧性，但地缘政治紧张局势加剧将带来新的近期挑战，导致大多数经济体在今年和明年的增长速度将比过去十年期间更慢。世界银行提及俄乌冲突、中东地区的冲突，认为这些冲突的升级可能会对能源价格产生重大影响，进而影响通胀和经济增长。世界银行警告称，如果不进行“重大路线修正”，2020 年代将成为“机会被浪费掉的十年”。分地区来看，世界银行预计今年北美、欧洲、中亚以及亚太地区的经济增长料将放缓最多。拉丁美洲和加勒比地区预计将在较低基数的基础上略有改善，而中东和非洲地区预计将出现更显著的经济回升。尽管如此，由于全球贸易低迷和金融状况紧张严重拖累经济增长，中期来看，发展中经济体将受到最严重的打击。目前世界银行预计发展中经济体今年的经济增长率仅为 3.9%，比之前的十年的平均水平低超过 1 个百分点以上。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转涨 NYMEX 天然气价格涨幅超 7%】**1 月 9 日，WTI 2 月原油期货收涨 1.47 美元，涨幅将近 2.08%，报 72.24 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收涨 1.47 美元，涨幅 1.93%，报 77.59 美元/桶。NYMEX 天然气期货价格收涨 7.41% 至 3.161 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

1 月 9 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 650 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 2220 亿元逆回购到期，

因此单日净回笼资金 1570 亿元。

## (二) 资金利率

1月9日,资金面整体均衡偏松,主要回购利率有所回落。当日DR00下行0.90bps至1.579%,DR007下行1.13bps至1.781%。

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	-0.45
	R007	2.182	4.54
	DR001	1.579	-0.90
	DR007	1.781	-1.13
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.582	-0.30
	Shibor:1W	1.790	1.80
	Shibor:2W	1.997	-0.20
	Shibor:1M	2.304	-0.80
	Shibor:3M	2.397	0.10
	Shibor:6M	2.438	-0.60
	Shibor:9M	2.457	-0.30
	Shibor:1Y	2.480	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.700	0.00
	FR007	2.290	9.00
	FR014	2.150	-15.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

## 三、债市动态

### (一) 利率债

#### 1. 现券收益率走势

1月9日,央行最新发文提及准备金等货币工具,引发市场宽预期再度升温,债市延续暖势,债市银行间主要利率债收益率多数大幅下行,其中,10年期国债收益率跌破2.5%。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券230026收益率下行2.70bps至2.4865%;10年期国开债活跃券230210收益率下行1.70bps至2.6840%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.2200	-1.75
	3Y	230003	2.2650	0.00
	5Y	230022	2.3775	-1.75
	7Y	230028	2.4925	-2.50
	10Y	230026	2.4865	-2.70
	30Y	230023	2.7650	-3.40
国开债	1Y	170208	2.2300	0.00
	3Y	220208	2.4575	-1.00
	5Y	230208	2.4675	-1.50
	7Y	210210	2.6850	-1.50
	10Y	230210	2.6840	-1.70

数据来源: iFinD, 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国开08(增发28)	5Y	120	2.3892	3.50	17.42
24国开02(增发)	3Y	100	2.3007	3.40	2.05
23农发清发07(增发14)	7Y	30	2.6194	7.59	2.04
23农发清发22(增发2)	2Y	80	2.2998	3.79	64.67

数据来源: iFinD, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

1月9日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H8龙控05”跌超14%, “H1龙控01”跌超20%, “H金优01”跌超31%, “H0阳城01”跌超81%; “H0阳城04”涨超23%, “H0金科03”涨61%。2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “19颖上专项债”跌超23%, “20潜江城投债”跌超30%。

### 2. 信用债事件

- **万科企业股份:** 公司公告, 公司全资子公司万科香港为英国 Stage 项目 878 万英镑贷款提供连带责任保证。

- **世茂股份**：公司公告，公司新增未按期足额偿付中票本息合计 4.8325 亿元。
- **泰禾集团**：公司公告，公司收到法院执行通知书，涉“16 泰禾 03”未到期兑付被大连银行诉至法院。大连银行于 2016 年 10 月购入 460 万张该债券
- **新鸿基公司**：公司公告，公司已回购并注销约 1987 万美元 SUNHKC 5.75 11/15/24，约占票据初始总本金的 5.68%。目前票据的未偿还本金为 2926.03 万美元，约占票据初始本金的 83.60%。
- **深圳华侨城**：公司公告，“21 侨城 01”回售金额 19.5 亿元，公司已划转回售部分本金及利息。
- **潍坊投资集团**：公司公告，公司拟于 1 月 23 日召开“21 潍坊投资 MTN001”等 7 只债券持有人会议，因资产划出事项触发召开条件。
- **马鞍山经开区建设投资**：公司公告，“21 马鞍经开 MTN001”收购面额 6 亿元，将于 1 月 11 日兑付并注销。
- **淮安国联投资**：公司公告，公司拟将“21 淮安国投 MTN001”票息下调 280BP 至 2%，回售申请自 1 月 12 日起。该债券发行总额为 10 亿元，发行票息为 4.8%。
- **步步高投资**：公司公告，公司于 2023 年 12 月 21 日触发“22 步步高 MTN001”投资人保护条款中的交叉保护条款，宽限期于 2024 年 1 月 5 日届满。公司未在宽限期内对触发交叉保护条款的债务进行足额偿还，公司将及时召开持有人会议，积极履行后续信息披露义务。
- **国厚资产**：安徽证监局对国厚资产采取出具警示函措施，涉“22 国厚 01”部分募集资金使用不规范。
- **启迪环境**：公司公告，“17 桑德 MTN001”拟于 1 月 11 日付息 1409.2 万元。
- **临沂投资发展**：公司公告，公司拟将“21 临沂投资 MTN001”票息下调 160BP 至 3.6%，回售申请自 1 月 17 日起。
- **珠江人寿**：公司公告，延期披露 2023 年第三季度报告。
- **成都高新发展**：公司公告，公司 2023 年累计新增借款占 2022 年末净资产的 32.79%。

- **常州东方新城建设**: 公司公告, 拟将“21 常新 G1”后 2 年票息下调 200BP 至 2.5%。
- **东阳城投**: 公司公告, 2023 年累计新增借款 994, 564. 85 万元, 占上年末净资产 146. 93%。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

**【权益市场三大股指集体收涨】** 1 月 9 日, 权益市场窄幅波动, 当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0. 20%、0. 27%、0. 36%。当日, 两市成交额 6872. 7 亿元, 北向资金当日实际净买入 1. 87 亿元。当日, 申万一级行业多数上涨, 商贸零售、美容护理涨超 2%, 社会服务、机械设备、纺织服装、煤炭涨超 1%; 下跌行业跌幅均不足 1%, 计算机、国防军工跌逾 0. 5%, 非银金融、传媒、电子、基础化工、食品饮料跌幅较小。

**【转债市场主要指数小幅收涨】** 1 月 9 日, 转债市场受权益市场影响有所回暖, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0. 19%、0. 15%、0. 28%。当日, 转债市场成交额 371. 70 亿元, 较前一交易日放量 65. 59 亿元。转债市场大多个券上涨, 552 只个券中, 386 只上涨, 154 只下跌, 12 只持平。当日, 花王转债涨超 10%, 横河转债涨超 7%, 锋龙转债、溢利转债、绿茵转债、众和转债涨超 3%; 下跌个券中, 鸿达转债跌逾 11%, 福新转债跌逾 3%, 泰坦转债、精测转债、天壕转债、睿创转债跌逾 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
花王转债	10.23	4.28	建筑装饰	鸿达转债	-11.27	-4.60	基础化工
横河转债	7.59	0.34	基础化工	福新转债	-3.22	-4.63	基础化工
锋龙转债	3.99	10.03	机械设备	泰坦转债	-2.92	1.95	机械设备
溢利转债	3.80	0.29	医药生物	精测转债	-2.83	1.13	机械设备
绿茵转债	3.40	9.98	环保	天壕转债	-2.16	-1.30	公用事业

数据来源: Wind, 东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 1 月 9 日, 华友转债、鸿达转债董事会提议下修转股价格; 银微转债公告不下修转股价格, 且未来 3 个月内 (2024 年 1 月 10 日至 2024 年 4 月 9 日), 如再次触发下修条款, 亦不下修转股价格; 长证转债、华特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9日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在4.36%不变，10年期美债收益率小幅上行1bp至4.02%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.36	0.00
3Y	4.09	-2.00
5Y	3.97	0.00
7Y	4.00	1.00
10Y	4.02	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月9日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄1bp至34bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至21bp。

1月9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9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2bp至2.23%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行6bp、5bp、5bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.23	2.00
	法国	2.72	6.00
	意大利	3.85	5.00
	西班牙	3.16	5.00
	英国	3.78	1.00

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9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