

2023 年 GDP 增长 5.2%；资金面有所改善，银行间主要利率债收益率普遍下行

【内容摘要】1 月 17 日，资金面有所改善，银行间主要利率债收益率普遍下行；昆明滇投公司及子公司被列入失信被执行人，截至去年底票据逾期余额 6.55 亿元；泰禾集团等被判偿还东方资产上海市分公司本金及重组收益 25.67 亿元；转债市场指数集体收跌，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

【2023 年四季度 GDP 同比增长 5.2%，全年 GDP 增速为 5.2%】据国家统计局 12 月 17 日公布的数据，2023 年四季度 GDP 同比增长 5.2%，三季度为 4.9%；全年 GDP 增速为 5.2%，上年为 3.0%；12 月规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%，前值 6.6%，全年为 4.6%，上年全年为 3.6%；12 月社会消费品零售总额同比增长 7.4%，11 月为 10.1%，全年为 7.2%，上年为 -0.2%；1-12 月全国固定资产投资同比增长 3.0%，较前值加快 0.1 个百分点，上年全年为 5.1%。

点评：整体上看，在楼市低位运行，居民商品消费修复偏缓，而稳增长政策年末发力等因素综合作用下，四季度经济运行整体平稳，边际复苏强度较三季度略有减弱。其中，12 月工业增加值同比增速小幅加快，这主要受上年同期基数走低拉动，当前工业生产扩张仍面临订单不足和预期不稳的约束。12 月社零同比增速放缓，主要原因是上年同期低基数效应有所减弱，而近期消费动能走势比较平稳。剔除基数因素扰动，12 月社零两年平均增速远低于疫情前正常增长水平，这意味着当前居民实际消费修复力度仍然偏弱。年末固定资产投资增速加快，除上年同期增速基数下沉外，主要是在稳增长政策发力下，基建投资明显提速，以及制造业投资增速延续加快势头，这抵消了房地产投资降幅扩大的影响。

【2023 年 12 月各线城市新建商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有降】国家统计局 1 月 17 日发布的数据显示，从环比看，12 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，北京持平，上海上涨 0.2%，广州和深圳分别下降 1.0% 和 0.9%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降 0.4% 和 0.5%，降幅比上月均扩大 0.1 个百分点。从同比看，12 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比由上月上涨 0.3%

转为下降 0.1%。其中,北京和上海分别上涨 1.7%和 4.5%,广州和深圳分别下降 3.0%和 3.6%。二线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 0.1%,涨幅比上月回落 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格同比下降 1.8%,降幅比上月扩大 0.2 个百分点。

(二) 国际要闻

【美国 12 月零售销售环比增长 0.6% 创三个月最大增幅】1 月 17 日,美国人口普查局公布 12 月零售销售数据显示,美国 12 月份零售销售额环比增长 0.6%,超出前值 0.3%和市场预期的 0.4%,创三个月最大增幅。具体来看,除汽车外零售销售环比增加 0.4%,预期 0.2%,前值 0.2%;除汽车和天然气外零售销售环比增加 0.6%,预期 0.3%,前值 0.6%;核心零售销售(剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务)环比增长 0.8%,预期 0.2%,前值 0.7%,为去年 7 月以来最大增幅。在发布的 13 个重点品类中,有 10 个品类的销售额与一个月前相比有所上涨。其中服装、百货和电商增幅最大。机动车销量增长 1.1%,创下去年 5 月份以来的最大增幅,而加油站支出因汽油价格下降而连续第三个月下降,建筑材料销售也有所下降。

(三) 大宗商品

【美油收涨布油收跌, NYMEX 天然气期货价格小幅收涨】1 月 17 日,WTI 2 月原油期货收涨 0.16 美元,涨幅 0.22%,报 72.56 美元/桶;布伦特 3 月原油期货收跌 0.41 美元,跌幅 0.52%,报 77.88 美元/桶;NYMEX 天然气期货价格收涨 1.01%至 2.883 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

1 月 17 日,央行公告称,为对冲税期等因素的影响,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 5470 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 200 亿元逆回购到期,因此单日净投放资金 5270 亿元。

(二) 资金利率

1 月 17 日,央行公开市场持续大力净投放,资金面有所改善。当日 DR001 上行 8.22bps 至 1.828%,DR007 上行 2.49bps 至 1.984%。

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	2.025	5.43
	R007	2.334	3.93
	DR001	1.828	8.22
	DR007	1.984	2.49
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.832	8.70
	Shibor:1W	1.943	0.90
	Shibor:2W	2.261	13.70
	Shibor:1M	2.300	0.00
	Shibor:3M	2.402	0.10
	Shibor:6M	2.430	0.00
	Shibor:9M	2.450	0.20
	Shibor:1Y	2.470	0.10
回购定盘利率	FR001	2.011	5.79
	FR007	2.300	5.00
	FR014	2.550	17.00

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17日, 资金面转松, 股市下跌, 叠加当日公布的四季度经济数据表现偏弱, 提振债市情绪, 银行间主要利率债收益率普遍下行。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券230026收益率下行1.90bps至2.5060%; 10年期国开债活跃券240205收益率下行2.00bps至2.6350%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220020	2.1650	-0.50
	3Y	230011	2.3000	-0.50
	5Y	230022	2.4025	-2.25
	7Y	210017	2.5425	-0.75
	10Y	230026	2.5060	-1.90
	30Y	230023	2.7725	-1.65
国开债	1Y	200219	2.6700	-1.00
	3Y	210203	2.3725	-1.75
	5Y	230208	2.4930	-2.20
	7Y	210210	2.7060	-1.40
	10Y	240205	2.6350	-2.00

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付息国债27(续发)	2Y	990	2.2145	4.17	1.6125
23付息国债26(续2)	10Y	1050	2.4802	5.93	5.4241
23农发31(增3)	1Y	100	2.0698	3.50	7.32
23农发20(增10)	10Y	100	2.7249	4.56	2.31

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月17日, 4只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “21龙湖04”跌超10%, “H0阳城01”跌超21%, “H0金科03”跌超27%, “H金优01”跌超54%。

1月17日, 5只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20汇丰投资债02” “20禹州投总债02”跌超18%, “20宁国债” “20禹州投总债03”跌超19%, “18朔州债02”跌超32%。

2. 信用债事件

- **昆明滇投:**公司公告, 据中国执行信息公开网发布信息, 公司及子公司因融资合同纠纷,

存在1项失信被执行人信息。截至去年底票据逾期累计发生额8.6亿元，票据逾期余额6.55亿元。

- **镇江交通产业**：公司公告，公司拟将“22 镇江交通 MTN001”票息下调 350BP 至 1%，回售申请自 1 月 24 日起。该债券发行总额为 5 亿元，发行票息为 4.5%。
- **陕西延长石油**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 陕延油 MTN002”。
- **江苏资管**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 江苏资产 SCP001”
- **泰禾集团**：公司公告，公司近日收到法院民事判决书，涉及公司与机构金融借款纠纷。公司被判偿还东方资产上海市分公司本金及重组收益 25.67 亿元。
- **龙岩交通**：召集人兴业银行公告，由于出席会议的持有人所持有的表决权数额未超过本期债务融资工具总表决权数额的 2/3，“20 龙岩交通 MTN001”持有人会议未生效。
- **大航控股集团**：公司公告，上海票据交易所显示公司存在商票逾期情况，累计逾期金额 0.48 亿元，主要因交易双方纠纷所致，不会对公司经营产生重大不利影响。
- **金谷信托**：公司公告，“博睿 166 号资金信托计划”第一次受益人大会召开，展期降息方案未获通过。该信托计划总规模 5 亿元。
- **五矿地产**：公司公告，公司作为借款人及若干银行作为贷款人，就贷款人提供予公司总金额相等于 26 亿港元的 2 年期定期贷款融资订立一份融资协议。
- **重庆临空开投集团**：公司公告，“21 重庆临空 MTN001”回售申请期为 1 月 22 日至 26 日，未回售部分票息下调至 3.15%。
- **金融街**：公司公告，公司经股东大会、董事会批准，为全资子公司、控股子公司及参股公司提供担保的额度为 166.1 亿元，提供担保的余额为 97.7 亿元，占公司最新一期经审计的归母净资产的 25.75%。

(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 17 日，权益市场单边下行，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 2.09%、2.58%、3.00%。当日，两市成交额 6495.4 亿元，北向资金当日大幅净卖出 130 亿元。当日，申万一级行业全线下跌，仅纺织服装、银行跌幅在 1%以内，有色金属、食品饮料、社会服务、电力设备、商贸零售、国防军工跌逾 3%，汽车、电子、建筑材料等 13 个行业跌逾 2%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 1月17日，转债市场跟随权益市场缩量下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.87%、0.71%、1.17%。当日，转债市场成交额298.10亿元，较前一交易日缩量15.67亿元。转债市场个券多数下跌，548只个券中，13只上涨，531只下跌，4只持平。当日，新上市镇洋转债涨超21%，存量个券中鸿达转债涨超13%，奥佳转债涨超3%，维格转债、泰坦转债涨超1%；下跌个券中，三羊转债跌逾5%，盛路转债、华统转债、银轮转债、博俊转债、科伦转债、拓普转债跌逾4%。

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
镇洋转债	21.62	-7.11	基础化工	三羊转债	-5.23	-1.62	交通运输
鸿达转债	13.66	-4.69	基础化工	盛路转债	-4.43	-3.47	国防军工
奥佳转债	3.53	9.97	家用电器	华统转债	-4.24	-3.81	食品饮料
维格转债	1.47	4.63	纺织服饰	银轮转债	-4.22	-2.70	汽车
泰坦转债	1.18	-1.73	机械设备	博俊转债	-4.10	-5.85	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月18日），泰诺转债、博23转债、家联转债上市。
- 1月17日，荣23转债公告将转股价格由15.74元/股下修至12.06元/股；山石转债公告不下修转股价格；华设转债公告不下修转股价格且在未来3个月内（2024年1月18日至2024年4月17日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；起步转债公告不下修转股价格且在未来1个月内（2024年1月18日至2024年2月18日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；微芯转债公告不下修转股价格且在未来3个月内（2024年1月18日至2024年4月17日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；鹿山转债公告不下修转股价格且在未来3个月内（2024年1月18日至2024年4月17日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；共同转债公告不下修转股价格且在未来6个月内（2024年1月18日至2024年7月17日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；立中转债公告不下修转股价格且在未来3个月内（2024年1月18日至2024年4月17日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；智尚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17日，当日公布的12月零售数据超预期，推动各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率大幅上行12bp至4.34%，10年期美债收益率上行3bp至4.10%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.34	12.00
3Y	4.12	10.00
5Y	4.02	7.00
7Y	4.07	6.00
10Y	4.10	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月17日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大9bp至25bp；5/30年期美债收益率利差收窄6bp至29bp。

1月17日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.30%不变。

2. 欧债市场：

1月17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4bp至2.28%，法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别上行7bp、9bp、8bp和18bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.28	4.00
	法国	2.82	7.00
	意大利	3.91	9.00
	西班牙	3.25	8.00
	英国	3.98	18.00

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17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 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 ⅙ 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