

央行将启用新修订的狭义货币统计口径；债市大幅走强，10年期国债收益率下破2.0%

【内容摘要】12月2日，资金面整体宽松；债市大幅走强，10年期国债收益率下破2.0%；融创中国全资子公司转让哈尔滨冰雪大世界公司46.67%的股权，交易金额约10.21亿元；荣盛地产公告“20荣盛地产MTN003”应于12月10日兑付的本息存在一定的不确定性；转债市场跟随权益市场跟随上涨，转债个券多数上涨；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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行将启用新修订的狭义货币统计口径】12月2日，央行发布公告称，决定自统计2025年1月份数据起，启用新修订的狭义货币（M1）统计口径。此次M1统计口径修订，是在现行基础上，纳入个人活期存款和非银行支付机构客户备付金。这两项金融工具目前包含在广义货币（M2）中，尚未包含在M1中。修订后的M1包括：流通中货币（M0）、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

【潘功胜：明年将继续坚持支持性货币政策立场和政策取向】12月2日上午，2024中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会在北京开幕。央行行长潘功胜表示，明年，央行将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向，综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调控力度，保持流动性合理充裕，降低企业和居民综合融资成本。优化货币供应量统计，将个人活期存款和非银行支付机构客户备付金这两项流动性强的金融工具纳入M1统计，并加强对M2等各层次货币供应量和社会流动性的监测。发挥好结构性货币政策工具作用，重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度，促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革，强化利率政策执行和传导，丰富货币政策工具箱。

【11月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得51.5】12月2日公布的11月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得51.5，为7月以来最高，高于10月1.2个百分点，已连续两个月位于扩张区间。财新智库高级经济学家王喆表示，当前经济短期筑底特征明显但需进一步

夯实，增量政策效果的持续性和有效性还需紧密观察。未来，经济内部结构性和周期性压力并存，外部不确定因素或将持续累积，政策层面需对此有充足准备。

【10Y 国债 240011 收益率下破 2.0%】 12 月 2 日，10Y 国债 240011 收益率下破 2.0%，报 1.9990%，创 2002 年 4 月以来新低。业内人士表示，临近年底，利率债利率下行较快，反映机构配置需求表现旺盛。同时，近日股债走势较为同步，可能与近期市场对降准预期持续发酵、短期市场流动性偏宽松有关。不过，从目前的利率水平来看，预计债券收益率下行空间偏有限。

【两部门：支持央企发起设立创业投资基金】 国务院国资委 12 月 2 日消息，国资委、发改委近日联合出台政策措施，推动中央企业创业投资基金高质量发展，支持中央企业发起设立创业投资基金，重点投早、投小、投长期、投硬科技。其中，中央企业创业投资基金存续期最长可到 15 年，较一般股权投资基金延长近一倍。下一步，国务院国资委将会同国家发改委等部门指导中央企业有序规范推进创业投资基金设立运作，建立创业投资与创新项目对接机制，推动国有资本加大前瞻性战略性新兴产业投资布局，为培育发展新质生产力、实现高水平科技自立自强提供资本支撑。

【交易商协会通报四家农商行自律调查情况：部分交易员交易行为扭曲，通过集中资金优势影响债券价格】 12 月 2 日，交易商协会正式发布自律调查情况通报称，近期，交易商协会已查实江苏常熟农村商业银行股份有限公司、江苏江南农村商业银行股份有限公司、江苏昆山农村商业银行股份有限公司、江苏苏州农村商业银行股份有限公司债券交易内控管理不健全，对交易员激励过度，导致部分交易员交易行为扭曲，通过集中资金优势连续买卖、自买自卖和频繁报价撤价诱导交易等方式影响债券价格，部分交易涉及利益输送。交易商协会将根据相关法律法规以及自律规则予以自律处分并移送相关部门。

(二) 国际要闻

【美国 11 月 ISM 制造业 PMI 48.4，创今年 6 月以来最高水平】 12 月 2 日，ISM 公布的数据显示，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 指数 48.4，创今年 6 月以来的最高水平，高于预期的 47.6，10 月前值为 46.5。美国 ISM 制造业 PMI 单月上涨 1.9 个点，为今年 3 月以来的最大月度涨幅。重要分项指数方面：新订单指数 50.4，10 月前值为 47.1，单月大涨 3.3 个点，为五个月以来的最大涨幅。生产指数单月上涨 0.6 个点，达到 46.8。物价支付指数 50.3，预期 56，10 月前值为 54.8，单月降幅高达 4.5 个点。就业指数 48.1，10 月前值为 44.4。虽然仍处于萎缩，但就业指数改善明显，单月大涨 3.7 个点，创两年多来的最大涨幅。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气期货价格转跌】12月2日，WTI 1月原油期货收涨近0.15%，报68.10美元/桶；布伦特2月原油期货收跌0.01%，报71.83美元/桶；COMEX 12月黄金期货收跌0.83%，报2634.9美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收跌5.13%至3.195美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月2日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以固定利率、数量招标方式开展了333亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有2493亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2160亿元。

（二）资金利率

12月2日，尽管央行公开市场逆回购操作明显缩量，但月初资金面整体宽松。当日DR001上行9.08bp至1.412%，DR007下行3.68bp至1.605%。

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	1.527	7.13
	R007	1.731	-5.99
	DR001	1.412	9.08
	DR007	1.605	-3.68
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.414	9.50
	Shibor:1W	1.591	-4.00
	Shibor:2W	1.723	-1.70
	Shibor:1M	1.754	-1.80
	Shibor:3M	1.825	-2.70
	Shibor:6M	1.848	-2.30
	Shibor:9M	1.858	-2.40
	Shibor:1Y	1.868	-2.50
回购定盘利率	FR001	1.550	10.00
	FR007	1.730	-7.00
	FR014	1.750	-7.00

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

12月2日，存款自律新规落地，同业活期存款利率调降，加之机构抢跑配置，市场多头情绪高涨，债市大幅走强，10年期国债收益率下破2.0%。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率持下行4.50bp至1.9800%，10年期国开债活跃券240215收益率下行3.75bp至2.0625%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249971	1.3500	-
	3Y	240022	1.3800	-3.25
	5Y	240014	1.5975	-4.75
	7Y	240013	1.8100	-4.25
	10Y	240011	1.9800	-4.50
	30Y	2400006	2.1625	-4.00
国开债	1Y	200203	1.3950	-9.50
	3Y	09240202	1.6625	-5.25
	5Y	240208	1.7150	-4.25
	7Y	210205	1.9000	-5.75
	10Y	240215	2.0625	-3.75

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农发贴现25(增4)	182D	20	1.0919	5.69	6.25
24农发13(增17)	3Y	70	1.5087	4.80	1.61
24农发15(增11)	5Y	70	1.6376	4.08	2.02

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月2日，7只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地04”跌超65%，“H0宝龙04”

跌超 66%，“H0 阳城 02”跌超 74%，“H0 阳城 04”跌超 95%；“20 万科 06”涨 10%，“23 中信 02”涨超 13%，“H1 龙控 01”涨超 68%。

2. 信用债事件

- **融创中国：**公司公告，公司全资子公司已与哈尔滨国资旗下公司达成协议，转让哈尔滨冰雪大世界公司 46.67%的股权，交易金额约 10.21 亿元。其中，约 2.026 亿元偿还融创欠付冰雪大世界款项，约 4.14 亿元偿还有关目标股权的质押贷款，约 4.046 亿元用于融创在哈尔滨地产开发项目的保交楼工作。
- **荣盛地产：**公司公告，“20 荣盛地产 MTN003”应于 12 月 10 日兑付的本息存在一定的不确定性。
- **延安经开：**公司公告，控股股东延安城投作为“共兴 10 号集合资金信托计划”融资人，未按时兑付信托计划贷款，金额 3 亿元，已于 11 月 28 日完成全部兑付。
- **世茂集团：**公司公告，此前建设银行（亚洲）向香港高院提出针对公司的清盘呈请经双方同意已被撤销。在境外债重组方面，12 月 2 日，合计持有范围内债务本金总额约 79.06%的计划债权人已加入或同意加入债权人支持协议。
- **宝龙地产：**公司公告，境外债重组计划获所需大多数债权人支持。
- **山东寿光金鑫投资发展控股：**公司公告，“24 寿光金鑫 CP002”、“24 寿光金鑫 CP003”的担保人由晨鸣控股变更为公司控股股东寿光市金旭产业发展集团。
- **龙光集团：**公司公告，境外债权人支持协议截止日期进一步延长至 12 月 9 日。
- **南通高新控股：**公司公告，由于市场出现波动，取消发行“24 南通高新 SCP004”。
- **上汽集团：**公司公告，1-11 月累计销售 93.75 万辆，同比下降 12.13%。
- **昭阳投资：**公司公告，公司承兑逾期的 3 张商票（合计 3000 万元）均已结清，公司承兑票据不存在信用风险。
- **潍州控股：**公司公告，公司承兑逾期的 18 张商票（合计金额 1.0842 亿元）均已结清，公司承兑票据不存在信用风险。
- **金科股份：**公司公告，重整投资人 1 亿元缔约保证金已到账。
- **中原豫资：**公司公告，子公司棕榈股份涉及借款合同纠纷，案件尚未开庭审理。
- **华业资本：**公司公告，法院裁定继续冻结公司及相关方应收款约 7.02 亿元，查封冻结期限为三年。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 12月2日，A股顶住汇率压力震荡攀升，机器人、消费题材全天强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.13%、1.36%、1.42%，两市成交额1.83万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，仅银行小幅收跌，上涨行业中，综合涨超4%，商贸零售、汽车涨超3%，钢铁、美容护理涨超2%。

【转债市场主要指数跟随收涨】 12月2日，转债市场跟随权益市场继续上涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.48%、0.34%、0.72%。当日，转债市场成交额861.87亿元，较前一交易日放量15.25亿元。转债市场个券多数上涨，534支转债中，457支上涨，62支下跌，15支持平。当日上涨个券中，拓斯转债涨超12%，银信转债涨超10%，泰瑞转债涨超9%；下跌个券中，远信转债跌逾12%，闻泰转债跌逾5%，科达转债跌逾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
拓斯转债	12.06	12.75	机械设备	远信转债	-12.23	1.42	机械设备
银信转债	10.29	11.53	计算机	闻泰转债	-5.06	-7.84	电子
泰瑞转债	9.00	2.12	机械设备	科达转债	-4.84	-9.36	计算机
湘泵转债	7.21	6.10	汽车	瀛通转债	-2.75	1.59	电子
精达转债	6.90	6.67	电力设备	惠城转债	-2.56	-3.12	环保

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月2日，恒帅股份发行转债获交易所审核通过。
- 12月2日，嘉美转债、万孚转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 12月2日，测绘转债公告预计触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

12月2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4bp至4.17%，10年期美债收益率上行1bp至4.19%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.17	4.00
3Y	4.11	2.00
5Y	4.08	3.00
7Y	4.13	3.00
10Y	4.19	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月2日，2/10年期美债收益率利差收窄3bp至2bp；5/30年期美债收益率利差收窄3bp至28bp。

12月2日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.26%不变。

2. 欧债市场：

12月2日，除法国10年期国债收益率上行3bp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6bp至2.03%，意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、2bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.03	-6.00
	法国	2.92	3.00
	意大利	3.26	-1.00
	西班牙	2.76	-2.00
	英国	4.21	-3.00

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12月2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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRL 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
	-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理