

央行调研国债收益率破 2.0%原因，银行间主要期限利率债收益率多数上行

【内容摘要】12月3日，央行公开市场继续净回笼，但月初资金面仍宽松，DR001明显回落；交易商协会通报四家农商行违规操作的自律调查情况，以及央行紧急调研国债收益率破 2%原因，银行间市场主要期限利率债收益率多数上行；“H20 方圆 1”展期方案获持有人会议通过；泛海控股公告多只债券本息兑付已完成；转债市场主要指数上行，个券多数收涨；海外方面，美国 10 月 JOLTS 职位空缺反弹并高于预期，多数期限美债收益率上行，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行调研 10 年期国债收益率下破 2%原因】据财联社，12月3日有银行接到央行下发的关于开展国债收益率突破 2%的快速调研通知。调研内容包括：国债收益率破 2%的原因分析，机构债券投资基本情况、债券种类、期限结构、收益率等；国债收益率破 2%对机构债券投资配置和流动性影响。

【《银行间债券市场债券估值业务自律指引（试行）》获协会交易专业委员会审议通过】日前，中国银行间市场交易商协会第二届交易专业委员会第六次会议在北京召开。会议审议通过了《银行间债券市场债券估值业务自律指引（试行）》、《〈中国银行间市场债券回购交易主协议（2013 年版）〉标准补充协议》相关议案以及《银行间债券市场微观结构研究》、《债券指数发展的国际经验及本土应用》、《银行间债券市场数据治理研究》三项课题结项并成为推荐课题，并就加强银行间市场债券交易管理相关问题进行了讨论。

【九部门印发行行动计划，实施八项重点工程完善现代商贸流通体系】12月3日，据商务部网站，商务部等 9 部门近日印发的《关于完善现代商贸流通体系推动批发零售业高质量发展的行动计划》提出，到 2027 年，基本建成联通内外、贯通城乡、对接产销、高效顺畅的现代商贸流通体系。《行动计划》明确，优化税收金融支持。继续实施物流企业大宗商品仓储设施用地减半计征城镇土地使用税，农产品批发市场和农贸市场免征房产税、城镇土地使用税政策。积极开展产业链供应链金融服务，支持供应链小微流通企业开展订单贷款、仓单质押贷款等业

务。

【证券公司并表管理指引征求意见，强化证券集团风险管理能力】据中证报，从业内获悉，为加强证券公司集团风险管理能力，维护证券公司稳健运行，防范金融风险跨境跨业传染，助力行业高质量发展，中国证券业协会根据相关法律法规及监管规定，起草了《证券公司并表管理指引（试行）》（征求意见稿），于近日征求行业意见。据悉，并表管理覆盖证券公司及各级附属机构，以及各类表内外、境内外、本外币业务，涵盖董事会、监事会、经理层、各部门等多层级的职责分工，涉及公司治理、业务协同与内部交易管理、风险管理、资本管理等各关键领域。

（二）国际要闻

【美国 10 月 JOLTS 职位空缺反弹并高于预期】美国劳工统计局周二公布报告显示，美国 10 月职位空缺数量回升，裁员人数减少，表明市场对工人的需求正在趋于稳定。美国 10 月 JOLTS 职位空缺 774.4 万人，预期 751.9 万人，9 月前值从 744.3 万人下修至 737.2 万人。此前 9 月 JOLTS 职位空缺初读数据意外大跌，并创下三年多新低。美国 10 月 JOLTS 职位空缺单月大增 37.2 万人，为 2023 年 8 月以来的最大月度增幅。10 月职位空缺占劳动力的比例从 4.4% 上升至 4.6%。10 月职位空缺与失业人数之比为 1.1。10 月自主离职人数增加至 333 万人，升至 5 月以来的最高水平，较 9 月增加 22.8 万人。10 月裁员人数下降至 163 万人，降至 6 月以来的最低水平，较 9 月减少 16.9 万人。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨 国际天然气期货价格下跌】12 月 3 日，WTI 1 月原油期货收涨 2.7%，报 69.94 美元/桶。布伦特 2 月原油期货收涨 2.49%，报 73.62 美元/桶。NYMEX 国际天然气期货价格收跌 4.98% 至 3.052 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12 月 3 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 513 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 2993 亿元逆回购

到期，因此单日净回笼 2480 亿元。

（二）资金利率

12 月 3 日，尽管央行公开市场连续净回笼，但月初资金面仍宽松。当日 DR001 下行 7.56bp 至 1.336%，DR007 上行 0.03bp 至 1.606%。

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	1.468	-5.89
	R007	1.754	2.29
	DR001	1.336	-7.56
	DR007	1.606	0.03
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.337	-7.70
	Shibor:1W	1.601	1.00
	Shibor:2W	1.734	1.10
	Shibor:1M	1.736	-1.80
	Shibor:3M	1.795	-3.00
	Shibor:6M	1.815	-3.30
	Shibor:9M	1.825	-3.30
	Shibor:1Y	1.835	-3.30
回购定盘利率	FR001	1.460	-9.00
	FR007	1.750	2.00
	FR014	1.800	5.00

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 3 日，交易商协会通报四家农商行违规操作的自律调查情况，以及央行紧急调研国债收益率破 2% 的原因，市场情绪逐渐谨慎，加之止盈盘浮现，债市有所回调，直到尾盘市场情绪有所缓和，债市全天震荡偏弱，截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240011 收益率持上行 0.70bp 至 1.9870%，10 年期国开债活跃券 240215 收益率上行 0.35bp 至 2.0660%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249971	1.3450	-0.50
	3Y	200017	1.3550	-1.50
	5Y	240014	1.6125	1.50
	7Y	240018	1.8225	1.25
	10Y	240011	1.9870	0.70
	30Y	2400006	2.1680	0.55
国开债	1Y	200203	1.4000	0.50
	3Y	220208	1.6500	0.00
	5Y	240208	1.7275	1.25
	7Y	210215	1.9500	-0.25
	10Y	240215	2.0660	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
24农发清发32(增发2)	2Y	50	1.3909	4.54	4.62
24农发清发17(增发10)	7Y	30	1.8083	6.54	7.08

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月3日, 有6只产业债成交价格偏离幅度超10%, 包括“H0中骏02”跌28%; “21华能05”涨超10%, “H1碧地04”涨超12%, “H0阳城04”涨超14%, “H1碧地03”涨超65%, “H1碧地02”涨超83%。

2. 信用债事件

- **蓝光发展:** 公司公告, 控股股东蓝光集团因股票质押融资违约事宜被法院公开拍卖股票, 其所持公司1.54亿股股份完成拍卖。
- **方圆房地产:** 公司公告, “H20方圆1”展期方案获持有人会议通过, 调整至2025年6月30日兑付本息。

- **泛海控股**:公司公告,“20 泛控 01”、“20 泛海 01”、“20 泛海 02”本息兑付已完成,将于 12 月 6 日摘牌。
- **红星控股**:公司公告,为保障意向投资人参与积极性及维护债权人权益,决定将重整投资方案提交期限延长至 2024 年 12 月 23 日。
- **都江堰市城乡**:中诚信亚太基于商业原因,撤销都江堰市城乡“BBBg-”长期信用评级。
- **贵溪发展投资集团**:中证鹏元国际应公司要求,撤销贵溪发展投资集团“BBB-”国际长期主体评级及其拟发行的高级无担保债券“BBB-”的债项评级
- **兴义市信恒城投**:联合资信终止对兴义市信恒城投主体及“18 兴义信恒债 02”债项评级。
- **威海产投**:公司公告,子公司威海水务因滥用市场支配地位受到行政处罚。
- **旭辉集团**:公司公告,“PR 旭辉 01”拟于 12 月 6 日兑付 0.9%本金及应付利息。
- **大荔城投**:公司公告,拟于 12 月 12 日召开“PR 大荔债/18 大荔债”持有人会议,审议提前兑付剩余本息议案。
- **彭泽城投**:公司公告,拟提前兑付“PR 彭泽 01/18 彭泽债 01”,每张债券兑付净价 20.3573 元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌不一**】 12 月 3 日, A 股早盘缩量窄振, 午后快速冲高但后续回落, 高位股尾盘抱团有所瓦解, 机器人板块低开后超预期走高, 上证指数收涨 0.44%, 深证成指、创业板指分别收跌 0.40%、0.44%, 两市成交额 1.76 万亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 银行、公用事业、建筑装饰、综合、煤炭涨超 1%; 下跌行业中, 电子、国防军工跌逾 1%, 其余行业振幅较小。

【**转债市场主要指数集体收涨**】 12 月 3 日, 转债市场继续上扬, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.12%、0.13%、0.12%。当日, 转债市场成交额 858.72 亿元, 较前一交易日缩量 3.15 亿元。转债市场大多个券上涨, 534 支转债中, 284 支上涨, 229 支下跌, 21 支持平。当日上涨个券中, 金现转债涨停 20%, 恒辉转债涨超 12%, 宇瞳转债涨超 11%; 下跌个券中, 泰瑞转债跌逾 14%, 瀛通转债、普利转债跌逾 5%。

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
金现转债	20.00	20.00	计算机	泰瑞转债	-14.92	6.11	机械设备
恒辉转债	12.69	20.00	纺织服饰	瀛通转债	-5.85	-1.15	电子
宇瞳转债	11.14	0.29	计算机	普利转债	-5.18	-9.58	医药生物
汽模转2	5.97	6.60	汽车	精达转债	-3.63	-4.46	电力设备
金沃转债	5.77	19.99	机械设备	利元转债	-3.60	-2.79	电力设备

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月3日, 银邦股份发行转债获证监会注册批复。
- 12月3日, 天箭转债公告不下修转股价格, 且在未来6个月内(2024年12月3日至2025年6月2日), 若再次触发下修条件, 亦不选择下修; 合兴转债、旗滨转债、恒逸转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 12月3日, 震安转债公告将提前赎回; 震裕转债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3日, 除2年期美债收益率保持在4.17%不变以外, 其余各期限美债收益率普遍上行。其中, 10年期美债收益率上行4bp至4.23%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.17	0.00
3Y	4.13	2.00
5Y	4.11	3.00
7Y	4.17	4.00
10Y	4.23	4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月3日, 2/10年期美债收益率利差扩大4bp至6bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至29bp。

12月3日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行2bp至2.28%。

2. 欧债市场：

12月3日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率上行3bp至2.06%，法国、意大利10年期国债收益率均下行2bp，西班牙10年期国债收益率保持不变，英国10年期国债收益率上行3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.06	3.00
	法国	2.90	-2.00
	意大利	3.24	-2.00
	西班牙	2.77	0.00
	英国	4.24	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3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	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-76.4	19.1
	3.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.9	-5.9
	3.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-1.0	-4.0
	1.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	84.8	0.5
	1.6	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	7.1	-2.7
	1.5	苏高新国际(BVI)有 限公司	SNDINT 2.7 12/14/23	3.0	2023-12-14	5.3	0.5
	1.3	安吉七彩灵峰乡村 旅游投资有限	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.9	-0.2
	1.3	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	7.2	-4.6
	1.2	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	5.6	-1.1
	1.1	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	5.5	-4.9
单日跌幅前 10	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.8 05/17/26	0.4	2026-5-17	10.9	-3.8
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.1 05/18/26	0.3	2026-5-18	10.6	-4.0
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 6.2 05/18/26	0.5	2026-5-18	5.1	-5.7
	-1.1	碧玺国际有限公司	LVGEM 7 08/22/24	0.0	2024-8-22	541.5	-2.0
	-1.5	蔚来汽车	NIO 3 ⅞ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-9.1
	-1.6	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	25.5	-8.4
	-1.8	碧桂园	COGARD 5 ⅙ 01/17/25	7.5	2025-1-17	501.0	-4.8
	-2.5	成都空港兴城投资 集团有限公司	SLSCCI 4 ½ 04/28/25	5.0	2025-4-28	6.8	0.2
	-3.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	14.1	-5.5
-5.2	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-5.9	-19.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理