

## 央行公开市场连续六日净回笼，资金面有所收敛；止盈盘减少，债市整体走强

**【内容摘要】**12月4日，资金面有所收敛；止盈盘减少，债市整体走强；万达商管4亿美元债展期通过；越秀地产拟10.92亿元出售广州天河区广州环贸中心物业；转债市场跟随权益市场收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，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

**【11月财新中国服务业PMI降至51.5】**12月4日公布的11月财新中国服务业PMI录得51.5，环比下降0.5个百分点，仍高于临界点，显示服务业经营活动扩张速度小幅放缓。主要受制造业景气度上升的带动，11月财新中国综合PMI走高0.4个百分点至52.3，创7月以来新高。

**【前10个月我国服务进出口总额同比增长14.6%，旅行服务增长迅猛】**12月4日，商务部服贸司负责人介绍今年1月份至10月份我国服务贸易发展情况时表示，2024年1月份至10月份，我国服务贸易继续快速增长，服务进出口总额61255.8亿元，同比增长14.6%。其中，出口25449.1亿元，增长16.6%；进口35806.7亿元，增长13.2%；服务贸易逆差10357.6亿元。

**【交易商协会秘书处设立自律调查二部】**12月4日，交易商协会官网披露，11月26日，中国银行间市场交易商协会以通讯方式召开了第六届常务理事会第七次会议，会议听取并审议通过了《关于交易商协会秘书处设立自律调查二部的议案》，同意交易商协会秘书处设立自律调查二部。

**【信托业酝酿1+N制度体系，加快《信托法》修订】**2024年中国信托业年会近日在天津召开，主题是“聚焦五篇大文章，推动信托业高质量发展”。此次年会释放了多重利好。比如，监管人士在年会上透露，目前正在制定1+N制度体系，其中“1”是指《关于信托业进一步高质量发展的指导意见》，“N”是指资产服务信托、资产管理信托等的业务细则。为推动行业深度转型，监管部门正加快推进《信托法》修订，也在推动信托财产登记制度和慈善信托税收优惠制度尽快落地。

**【首单落地，券商试点“跨境理财通”正式展业】**12月4日，首批14家试点“跨境理财通”业务的券商宣布正式展业，为符合要求的投资者提供开户投资服务。当日凌晨0点13分，广发证券成功落地首单“跨境理财通”业务；凌晨0点25分，中金财富“跨境理财通”业务也成功报送。在机构人士看来，“跨境理财通”首次允许零售投资者直接跨境开设和操作投资户口，有望进一步激发大湾区内财富管理行业的活力，也有利于增加人民币的跨境流动和使用，助力湾区经济多元发展。

**【《理财公司监管评级与分级分类监管办法》有望在近期正式出台】**12月4日，据财联社，《理财公司监管评级与分级分类监管办法》有望在近期正式出台。2024年8月，金融监管总局在对政协第十四届全国委员会第二次会议第04805号（财税金融类294号）提案的答复中表示，目前金融监管总局正在抓紧起草《理财公司监管评级与分级分类监管办法》，拟将养老理财产品等养老金融业务开展情况纳入理财公司监管评级重要考虑因素，并依据监管评级结果对理财公司实施分类监管。金融监管总局强调，对于评级优良的理财公司，支持其优先开展综合性、创新试点类业务。

**【山东省：加强融资平台整合，每市原则上只保留一个市级平台，县级平台原则上不予保留】**12月4日，山东省人民政府办公厅印发《山东省推进融资信用服务平台整合提升中小微企业融资便利水平的实施方案》。其中提到，加强融资平台统筹整合。省级只保留山东省综合金融服务平台，各有关部门管理的科创、农业、碳金融、投融资对接、公共资源交易等专业化融资平台原则上均入驻山东省综合金融服务平台，在不改变目前专业化平台运作情况和功能名称的前提下，将综合金融服务平台作为企业和金融机构注册的“统一入口”和结果反馈的“统一出口”。每市原则上只保留一个市级平台，县级平台原则上不予保留，确需保留的县级平台需3年内转型为服务农村经营主体、园区企业或其他特定领域主体的非综合性特色功能平台。整合后的平台应当具有唯一名称、唯一运营主体。

## **（二）国际要闻**

**【鲍威尔：经济比预期强劲，美联储可以“更谨慎点”降息】**12月4日，鲍威尔表示，美国经济的强劲意味着，美联储可以在降息方面表现出一定的克制。他表示：“美国经济状况非常好，没有理由不继续保持这种势头。好消息是，我们可以（在降息方面）更谨慎一点。”这是鲍威尔在本月美联储货币政策会议的静默期到来前最后一次公开讲话。不过，本次鲍威尔并未直接评论美联储12月会议是否会决定降息。鲍威尔认为，劳动力市场的下行的风险减少。在

经济强劲增长、物价上涨的通胀略有黏性时，美联储可能会更加谨慎。随着时间的推移，美联储的政策利率会更加中性。美联储可以保持耐心，可以谨慎地迈向中性利率。鲍威尔评价，美联储还没有实现降低通胀的目标，但仍然在取得通胀下行的进展。从就业人数看就业形势良好，但低收入阶层面临压力。鲍威尔认为，目前的经济形势比美联储9月开始降息时要好。这种形势意味着美联储可以更缓慢地降息。

**【美国11月ISM服务业PMI扩张速度创三个月最慢，大幅不及预期】**12月4日，ISM公布的数据显示，美国11月ISM服务业指数52.1，预期55.7，10月前值为56。11月ISM服务业PMI单月下跌3.9个点，这是6月以来的首次下跌。今年二季度以来，美国服务业PMI波动较大，4月和6月的ISM服务业PMI均陷入萎缩。重要分项指数方面，新订单指数下跌3.7个点，至三个月低点53.7；积压订单单月下跌0.6个点至47.1；新出口订单单月下滑2.1个点至49.6，陷入萎缩；商业活动指标单月下跌3.5个点，降至53.7，为8月以来的最低水平；就业分项指数单月下滑1.5个点，跌至51.5；材料和服务价格指数小幅走高，从10月的58.1升至最新的58.2，表明服务业继续面临高成本压力。

### **（三）大宗商品**

**【国际原油期货价格转跌 国际天然气期货价格上涨】**12月4日，WTI 1月原油期货收跌2.00%，报68.54美元/桶；布伦特2月原油期货收跌1.78%，报72.31美元/桶；COMEX 12月黄金期货收涨0.34%，报2653.8美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨0.79%至3.076美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **（一）公开市场操作**

12月4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413亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有2683亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2270亿元。

### **（二）资金利率**

12月4日,央行公开市场连续六日净回笼,资金面有所收敛,主要回购利率均上行。当日DR001上行5.25bp至1.389%,DR007上行0.39bp至1.610%。

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	1.515	4.67
	R007	1.772	1.77
	DR001	1.389	5.25
	DR007	1.610	0.39
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.381	4.40
	Shibor:1W	1.588	-1.30
	Shibor:2W	1.680	-5.40
	Shibor:1M	1.716	-2.00
	Shibor:3M	1.772	-2.30
	Shibor:6M	1.792	-2.30
	Shibor:9M	1.804	-2.10
	Shibor:1Y	1.815	-2.00
回购定盘利率	FR001	1.500	4.00
	FR007	1.790	4.00
	FR014	1.800	0.00

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4日,经过周二短暂调整,止盈盘减少,加之新华社发表经济增速文章,市场解读为刺激政策可能不及预期,债市因此整体走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率持下行3.20bp至1.9550%,10年期国开债活跃券240215收益率下行3.10bp至2.0350%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249970	1.3500	1.00
	3Y	220002	1.3750	-
	5Y	240014	1.5900	-2.25
	7Y	240013	1.7975	-2.55
	10Y	240011	1.9550	-3.20
	30Y	2400006	2.1380	-3.00
国开债	1Y	200212	1.5200	0.00
	3Y	09240203	1.6675	-1.75
	5Y	240208	1.7075	-2.00
	7Y	210210	1.8900	-4.00
	10Y	240215	2.0350	-3.10

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附息国债20(续2)	5Y	450	1.5488	4.63	8.01
24农发31(增9)	1.0548Y	110	1.0048	3.66	2.8039
24农发30(增9)	10Y	140	2.0047	3.61	5.6944

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

12月4日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 碧地03”跌60%; “23万科01”跌超18%。

12月4日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19 利津债01”跌超18%, “18 临邑开投01”跌超33%。

### 2. 信用债事件

- **越秀地产:** 公司公告, 公司拟10.92亿元出售广州天河区广州环贸中心物业。公司预计出售事项将有助加快其商业物业的周转, 并进一步优化集团的现金流管理。

- **万达商管**：公司公告，4 亿美元债展期通过，早鸟期同意比例 96.32%，无需召开持有人会议。
- **象屿股份**：公司公告，公司决定将其对江苏德龙及其控股子公司的债权，包括预付账款、应收账款等，合计账面余额 89.74 亿元，转让予控股股东象屿集团。
- **绿城中国**：公司公告，公司拟 4.823 亿元出售杭州诚筑绿隆企业管理全部股权及转让经营性物业贷款（应付的未偿还银行贷款 7.85 亿元）。
- **启迪环境**：公司公告，控股股东启迪科服要求公司归还 2.3 亿元借款本息。因公司目前面临较大的金融债务兑付及诉讼判决待履行压力，上述债务提前到期可能会导致公司流动性进一步承压
- **保利发展**：公司公告，11 月公司实现签约金额 240.01 亿元，同比减少 24.72%；1-11 月签约金额 3080.24 亿元，同比减少 22.90%。公司新增房地产项目 6 个。
- **临沂临港国资运营集团**：公司公告，公司承兑逾期的 1 张商票（金额 1500 万元）均已结清，公司承兑票据不存在信用风险。
- **碧桂园**：公司公告，11 月实现归属公司股东权益合同销售额约 30.1 亿元。
- **上海世茂建设**：天眼查显示，上海世茂建设新增 2 则被执行人信息，执行标的合计 14 亿余元，两起案件被执行人还包括南京硕天置业、福建钱隆津晟投资等。

### （三）可转债

#### 1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收跌**】 12 月 4 日，A 股全天弱势，题材炒作降温，红利资产走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.42%、1.02%、1.43%，两市成交额 1.76 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，煤炭涨超 2%，石油石化涨超 1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，传媒跌逾 3%，纺织服装、美容护理、房地产、电力设备跌逾 2%。

【**转债市场主要指数跟随收跌**】 12 月 4 日，转债市场受权益市场影响有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.49%、0.34%、0.77%。当日，转债市场成交额 805.22 亿元，较前一交易日缩量 53.50 亿元。转债市场个券多数下跌，534 支转债中，85 支上涨，430 支下跌，19 支持平。当日上涨个券中，金沃转债涨超 11%，宇瞳转债涨超 9%，章鼓转债涨超 8%；下跌个券中，金现转债跌逾 12%，恒辉转债、普利转债跌逾 8%。

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
金沃转债	11.63	20.00	机械设备	金现转债	-12.64	-1.25	计算机
宇瞳转债	9.55	0.40	计算机	恒辉转债	-8.72	-11.26	纺织服饰
章鼓转债	8.37	9.97	机械设备	普利转债	-8.51	-11.64	医药生物
天源转债	5.84	5.31	环保	文灿转债	-5.93	4.09	汽车
未来转债	5.50	2.12	轻工制造	泰瑞转债	-5.80	-1.85	机械设备

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日 (12月6日), 领益转债即将上市。
- 12月4日, 晓鸣转债、山石转债公告不下修转股价格; 天文科转债、华特转债、福22转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 12月4日, 利元转债公告将提前赎回; 聚隆转债、艾录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4日, 各期限美债收益率普遍下行。其中, 2年期、10年期美债收益率均下行4bp至4.13%、4.19%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.13	-4.00
3Y	4.09	-4.00
5Y	4.07	-4.00
7Y	4.13	-4.00
10Y	4.19	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月4日, 2/10年期美债收益率利差保持在6bp不变; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至28bp。

12月4日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率上行1bp至2.29%。

## 2. 欧债市场：

12月4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年期国债收益率下行1bp至2.05%，法国10年期国债收益率保持不变，意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行3bp、1bp，英国10年期国债收益率上行1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.05	-1.00
	法国	2.90	0.00
	意大利	3.21	-3.00
	西班牙	2.74	-1.00
	英国	4.25	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12月4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	4.0	路劲基建	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	64.1	-6.5
	1.0	碧桂园	COGARD 3 7/8 10/22/30	5.0	2030-10-22	76.2	-4.1
	1.0	中国海外金融开曼 VIII有限公司	CHIOLI 3 1/8 03/02/35	2.0	2035-3-2	7.4	-2.7
	0.9	盈迪半导体	INDI 4 1/2 11/15/27	1.6	2027-11-15	5.9	-11.7
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5 1/2 09/28/25	1.0	2025-9-28	8.0	0.4
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5.6 10/11/25	0.8	2025-10-11	8.1	0.4
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 3/4 01/25/26	3.0	2026-1-25	0.2	-13.9
	0.8	国家开发银行	SDBC 4 01/24/37	5.0	2037-1-24	5.7	-4.1
	0.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	11.9
	0.8	中国政府海外债券	CHINA 3 1/2 10/19/28	10.0	2028-10-19	5.0	-1.1
单日跌幅前 10	-2.5	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	567.7	-2.6
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	24.4	-11.3
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3 1/2 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-2.6	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-2.7	龙湖集团	LNGFOR 3 3/8 04/13/27	2.5	2027-4-13	30.7	-20.7
	-2.8	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	136.1	-4.4
	-2.9	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	280.0	-6.1
	-3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-75.1	15.5
	-3.0	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	26.9	-8.5
	-4.1	安东油田服务	ANTOIL 8 3/4 01/26/25	1.2	2025-1-26	23.2	0.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理