

资金面有所收紧；债市整体震荡，10年期国债收益率盘中一度下破1.95%

【内容摘要】12月5日，资金面有所收紧，主要回购利率继续上行；10年期国债收益率全天整体震荡，盘中一度下破1.95%至1.94%；转债市场跟随权益市场收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

【中办国办：推进新型城市基础设施建设打造韧性城市，支持符合条件项目发行REITs】12月5日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见》，推动新一代信息技术与城市基础设施建设深度融合，推动城市基础设施数字化改造，构建智能高效的新型城市基础设施体系，持续提升城市设施韧性、管理韧性、空间韧性，推动城市安全发展。按照风险可控、商业自主的原则，优化金融服务产品，鼓励金融机构以市场化方式增加中长期信贷投放，支持符合条件的项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。创新数据要素供给方式，细化城市地下管线等数据共享规定，探索建立支撑新型城市基础设施建设的数据共享、交换、协作和开放模式。

【国家发改委：支持符合条件的冰雪经济领域基础设施领域REITs项目发行上市】12月5日，据国家发改委，中央区域协调发展领导小组办公室印发了《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》。方案提到，通过中央预算内投资、地方政府专项债券、中央集中彩票公益金等渠道，支持符合条件的冰雪场地和文旅设施建设。支持符合条件的冰雪经济领域基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目发行上市。鼓励文旅类国有企业参与冰雪经济发展，积极引进民营资本和外资参与冰雪资源开发。

【财政部：确保再融资债券“发行一批、置换一批”，让政策效应尽快释放】12月5日，《时事报告》杂志刊登财政部部长蓝佛安署名文章《加快落实一揽子隐性债务化解政策》。文章提到，财政部将加快债券发行使用，尽早发挥政策和资金效益。将指导各地合理分配债券资金，抓紧细化置换债券发行和使用计划，加快发行使用进度，确保再融资债券“发行一批、置换一批”，让政策效应尽快释放。坚决遏制新增隐性债务，完善地方政府债务管理。

【监管调整回购增持专项贷细则，融资比例从最高 70%提升到 90%】12 月 5 日，据财联社，针对股票回购增持专项贷款，监管部门在前期执行的基础上，进一步优化了相关细则，以更好推动这一政策的落地。主要调整如下：1、回购增持贷款的融资比例最高为 90%，业务期限最长 3 年，而此前最高比例为 70%。2、对所有已正式公告回购增持计划的上市公司及重要股东，均可开展回购增持贷款。前期关于 9 月 24 日前公告不得发放贷款的要求作废。

【商业银行补充资本持续加快节奏，年内“二永债”发行规模超 1.58 万亿】据证券时报，2024 年以来，商业银行持续加快资本补充节奏，通过发行二级资本债、永续债或进行增资扩股等外源性方式补充资本，以满足监管要求和提升自身业务经营能力。据公开数据梳理，今年前 11 个月，各类银行发行“二永债”规模已超 1.58 万亿元，国有大行和股份行占比达八成；中小银行则加速通过增资扩股、定向募股的方式补充资本，据不完全统计，年内已有 85 家银行增资方案获批，中西部地区银行居多。

(二) 国际要闻

【上周美国首次申请失业救济人数 22.4 万人，升至一个月高位】12 月 5 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 11 月 30 日当周首次申请失业救济人数 22.4 万人，高于预期 21.5 万人，高于前值 21.3 万人。不过，此前飓风波及的佛罗里达州和北卡罗来纳州的首次申请失业救济人数已跌至接近历史最低水平，显示出飓风的影响消退。有分析指出，假期前后，每周数据往往波动较大。在最近的上涨之前，首次申请失业救济人数近期一直相对稳定。四周移动平均值小幅上升 750 人，达到 218250 人。与此同时，截至 11 月 23 日当周，续请失业金人数减少 25000 人至 187 万。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气期货价格微幅收涨】12 月 5 日，WTI 1 月原油期货收跌 0.24 美元，跌幅 0.35%，报 68.30 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收跌 0.22 美元，跌幅 0.30%，报 72.09 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.82%，报 2654.30 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 0.26%至 3.084 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月5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373亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有1903亿元逆回购到期，因此单日净回笼1530亿元。

（二）资金利率

12月5日，资金面有所收紧，主要回购利率继续上行。当日DR001上行9.90bp至1.488%，DR007上行10.83bp至1.718%。

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	1.619	10.43
	R007	1.822	5.02
	DR001	1.488	9.90
	DR007	1.718	10.83
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.479	9.80
	Shibor:1W	1.688	10.00
	Shibor:2W	1.799	11.90
	Shibor:1M	1.711	-0.50
	Shibor:3M	1.762	-1.00
	Shibor:6M	1.780	-1.20
	Shibor:9M	1.792	-1.20
	Shibor:1Y	1.807	-0.80
回购定盘利率	FR001	1.640	14.00
	FR007	1.820	3.00
	FR014	1.850	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5日，受资金面收敛以及止盈情绪影响，债市早盘震荡走弱，但在“每调买机”策略驱动下，市场多头情绪高涨，盘中10年期国债收益率一度下破1.95%至1.94%，而尾盘再度受止

盈扰动，债市小幅回调，全天整体震荡。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240011 收益率持平于 1.9525%，10 年期国开债活跃券 240215 收益率下行 1.05bp 至 2.0225%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.3450	0.00
	3Y	240016	1.3800	0.00
	5Y	240014	1.5950	0.50
	7Y	240013	1.8000	0.25
	10Y	240011	1.9525	0.00
	30Y	2400006	2.1450	0.80
国开债	1Y	220202	1.4700	-1.00
	3Y	220208	1.6400	0.50
	5Y	240208	1.7150	0.75
	7Y	210210	1.8900	0.00
	10Y	240215	2.0225	-1.05

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进出13(增9)	3Y	60	1.4926	3.71	13.33
24进出15(增4)	5Y	60	1.6896	3.81	2.2
24进出11(增12)	10Y	70	1.9995	4.00	1.09

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月5日，4只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地04”跌超43%；“H0宝龙04”涨超132%，“H1阳城01”涨超420%，“H0阳城04”涨1350%。

2. 信用债事件

- **奥园美谷**: 公司公告, 襄阳中院决定对公司启动预重整预, 临时管理人发出债权申报通知。
- **大航控股**: 召集人上海银行公告, 拟召开“22 大航控股 MTN001”持有人会议, 审议提前兑付相关事宜。
- **丰城市城市建设投资**: 公司公告, “20 丰管廊/20 丰城管廊债”持有人会议已召开, 发行人计划提前兑付债券本息议案未能通过, 反对票占比 35%。
- **首开集团**: 惠誉确认首开集团“BBB-”长期外币发行人评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **光明食品**: 穆迪确认光明食品集团“Baa2”发行人评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **中国诚通香港**: 穆迪应发行人要求, 撤销中国诚通香港“Baa2”长期发行人评级。
- **京投发展**: 公司公告, 1-9 月净亏损 11.48 亿元, 占上年末净资产 12.14%。亏损主因公司新开发项目尚未交付结转收入, 当期交付主要为郊区尾盘, 毛利率为负。
- **六安城投**: 召集人建设银行公告, 发行人拟提前兑付“24 六安城投 MTN001”, 12 月 11 日召开持有人会议。
- **融创中国**: 公司公告, 11 月实现合同销售金额 16.1 亿元, 1-11 月累计实现合同销售金额约 453.9 亿元。
- **奥园集团**: 天眼查显示, 奥园集团新增 2 条被执行人信息, 执行标的合计 29.5 亿元, 涉及金融借款合同纠纷等案件。
- **绿地控股集团**: 天眼查显示, 绿地控股新增 2 条被执行人信息, 执行标的合计 3.9 亿元, 涉及金融借款合同纠纷等案件。

(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 5 日, A 股缩量震荡, 三大指数振幅创下国庆以来新低, 培育钻石概念活跃, AI 应用端企稳走强, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.12%、0.29%、0.36%, 全天成交额 1.53 万亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 传媒涨超 4%, 社会服务、计算机涨超 2%, 国防军工、机械设备涨超 1%; 下跌行业中, 石油石化、综合、食品饮料、有色金属跌逾 0.5%, 其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数跟随收涨】 12 月 5 日, 转债市场反弹幅度超过权益市场, 当日中证转

债、上证转债、深证转债分别收涨 0.39%、0.33%、0.39%。当日，转债市场成交额 781.62 亿元，较前一交易日缩量 23.60 亿元。转债市场个券多数上涨，534 支转债中，407 支上涨，110 支下跌，17 支持平。当日上涨个券中，永安转债涨停 20%，金沃转债涨超 12%，新致转债涨超 11%；下跌个券中，宇瞳转债跌逾 12%，洛凯转债、斯莱转债跌逾 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
永安转债	20.00	9.99	汽车	宇瞳转债	-12.44	3.02	计算机
金沃转债	12.43	17.85	机械设备	洛凯转债	-5.79	1.31	电力设备
新致转债	11.57	12.48	计算机	斯莱转债	-5.05	-6.27	机械设备
冠盛转债	8.13	5.83	汽车	章鼓转债	-3.86	5.24	机械设备
松原转债	7.02	2.03	汽车	瀛通转债	-2.68	2.84	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（12月6日），领益转债上市。
- 12月5日，永贵电器发行转债获交易所审核通过；南京医药发行转债获证监会注册批复。
- 12月5日，北陆转债公告董事会提议下修转股价格；韦尔转债公告不下修转股价格，且在董事会审议通过之日后的6个月内（2024年12月4日至2025年6月3日），若再次触发下修条件，亦不选择下修。
- 12月5日，冠盛转债公告不提前赎回，且在未来6个月以内（2024年12月5日至2025年6月4日）若再次触发提前赎回条件，亦不选择提前赎回；楚江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5日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行2bp至4.15%，10年期美债收益率则下行2bp至4.17%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.15	2.00
3Y	4.10	1.00
5Y	4.07	0.00
7Y	4.12	-1.00
10Y	4.17	-2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月5日, 2/10年期美债收益率利差收窄4bp至2bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至26bp。

12月5日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行4bp至2.25%。

2. 欧债市场

12月5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5bp至2.10%, 法国、意大利10年期国债收益率均下行1bp, 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	2.10	5.00
	法国	2.89	-1.00
	意大利	3.20	-1.00
	西班牙	2.75	0.00
	英国	4.28	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5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 ⅞ 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