

资金面持续收紧；债市小幅调整

【内容摘要】12月6日，资金面持续收紧；债市小幅调整；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

【李强主持召开国务院常务会议，听取推动高质量发展综合督查情况汇报】国务院总理李强12月6日主持召开国务院常务会议，听取推动高质量发展综合督查情况汇报。会议指出，要以督查整改为契机，把问题清单作为责任清单，把各方面的意见建议作为改进工作的着力点，深入研究督查发现的共性问题，举一反三进行整改，以点带面推动落实。整改工作要尽量往前赶，能今年整改落实的就不要拖到明年，需要持续推进的要明确阶段目标，把问题整改与做好当前工作紧密结合起来，更好助力完成全年经济社会发展目标任务。会议讨论并原则通过《中华人民共和国民用航空法（修订草案）》，决定将草案提请全国人大常委会审议。

【11月末外储规模小幅上升，保持稳定有支撑】国家外汇管理局12月7日发布的数据显示，截至11月末，我国外汇储备规模为32659亿美元，较10月末上升48亿美元，升幅为0.15%。外汇局表示，在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，11月外汇储备规模上升，后续外汇储备规模保持稳定仍存在有力支撑。央行11月末黄金储备为7296万盎司，10月末为7280万盎司，此前央行连续六个月暂停增持黄金。

【证监会：持续推动期货市场品种发展扩面、提质、增效】12月7日，在第十九届中国（深圳）国际期货大会上，证监会副主席陈华平表示，要进一步完善期货监管制度，强化期货市场风险防控；持续推动期货市场品种发展扩面、提质、增效，为建成世界一流交易所打好基础。

《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》明确了期货市场短、中、长期三个阶段的发展目标，实现未来五年的第一阶段目标是当前的重点任务。未来，中国证监会将全面开展各项工作，防风险、强监管，促进期货市场稳定健康发展。

【新华社：将把促进物价合理回升作为重要考量，更加注重发挥利率等价格型调控工具的作用】

【用】新华社12月7日晚发布文章《货币政策发力稳增长怎么看——当前中国经济问答之五》。文章指出，立足当下和未来，如何让货币政策更好促进稳增长？央行已经释放出鲜明信号：目标体系方面，将把促进物价合理回升作为重要考量，更加注重发挥利率等价格型调控工具的作用；执行机制方面，会持续丰富货币政策工具箱，发挥好结构性货币政策工具作用，在公开市场操作中逐步增加国债买卖；传导机制方面，要不断提高货币政策的透明度，提升金融机构的自主理性定价能力，增强与财政、产业、监管等政策取向的一致性，进一步提升货币政策的传导效率。

【北交所发布三项债券业务指南】12月6日，为进一步完善北交所债券市场制度体系，更好发挥服务实体经济功能，北交所发布《融资业务咨询指南》、《简明信息披露指南》、《募集资金管理指南》，相关规则自发布之日起施行。

【地方政府专项债项目审核权或试点下放至省级，12省份有望落地】12月6日，据财新报道，此前一直由国家发改委和财政部共同审核的地方政府专项债券项目，或将试点给予省级政府审核自主权。近日从多名省级发改委、财政厅人士获悉，地方政府专项债券项目审核自主权试点或将推开，拟落地浙江、山东等12个省份，待正式文件下发后进入实操。

【11月份中国电商物流指数创近七年新高】12月8日，中国物流与采购联合会、京东集团联合发布数据显示，2024年11月份中国电商物流指数为115.5点，较10月份提高0.5点。中国物流信息中心分析师吴江表示，与往年不同，今年“双11”促销活动于10月上旬开始，持续超过1个月，因此11月份电商物流需求相较往年增幅有所收窄，但总指数仍达到115.5点，创近七年新高。据相关机构统计，今年“双11”各大平台销售额均实现了两位数增长。

(二) 国际要闻

【美国11月非农新增就业22.7万人，创半年来最大增幅，失业率超预期升至4.2%】12月6日，美国劳工统计局公布数据显示，美国11月非农新增就业22.7万人，预期22万人，10月新增人数从1.2万上修至3.6万；报告同时上修了前两个月的新增就业人数，将9月非农新增就业人数从22.3万人上修至25.5万人，10月非农新增就业人数从1.2万人上修至3.6万人。修正后，9月和10月新增就业人数合计较修正前高5.6万人，包括11月在内的三个月平均新增就业人数为17.3万人。11月失业率为4.2%，超出预期和上个月的4.1%；平均时薪同比和环比增速分别达到4%和0.4%，均超出预期的3.9%和0.3%。

【美国密歇根消费者信心超预期，短期通胀预期大涨】12月6日公布的数据显示，美国大选过后，美国12月密歇根大学消费者信心上升，创今年4月以来的最高，与此同时，短期通胀预期大涨，升至五个月以来的最高水平，长期通胀预期也处于高位。美国12月密歇根大学消费者信心指数初值74，高于预期的73.3，11月前值为71.8。数初值71.6，显著不及市场预期的77.7，11月前值76.9。市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值2.9%，市场预期2.7%，11月前值为2.6%。5年通胀预期初值3.1%，市场预期3.1%，11月前值为3.2%。

（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6日，WTI 1月原油期货收跌1.61%，报67.20美元/桶，全周累跌1.2%；布伦特2月原油期货收跌1.34%，报71.12美元/桶，全周累跌1%；COMEX 12月黄金期货收涨9.46%，报2638.6美元/盎司，全周累跌约0.7%；NYMEX国际天然气期货价格收涨0.71%至3.106美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月6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1909亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有4790亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2881亿元。

（二）资金利率

12月6日，受央行持续净回笼和交易加杠杆需求影响，资金面继续收紧。当日DR001上行0.56bp至1.493%，DR007下行5.53bp至1.663%。

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	1.648	2.88
	R007	1.842	1.99
	DR001	1.493	0.56
	DR007	1.663	-5.53
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.478	-0.10
	Shibor:1W	1.686	-0.20
	Shibor:2W	1.801	0.20
	Shibor:1M	1.711	0.00
	Shibor:3M	1.755	-0.70
	Shibor:6M	1.774	-0.60
	Shibor:9M	1.787	-0.50
	Shibor:1Y	1.803	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.680	4.00
	FR007	1.850	3.00
	FR014	1.880	3.00

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6日,在资金面收敛叠加股市上涨扰动下,债市小幅调整。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率上行0.25bp至1.9550%,10年期国开债活跃券240215收益率上行0.75bp至2.0300%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249970	1.3500	0.00
	3Y	240016	1.3900	1.00
	5Y	240014	1.6000	0.50
	7Y	240013	1.8025	0.25
	10Y	240011	1.9550	0.25
	30Y	2400006	2.1580	1.30
国开债	1Y	220202	1.4800	1.00
	3Y	09240202	1.6550	0.00
	5Y	240208	1.7225	0.75
	7Y	200205	1.8000	1.00
	10Y	240215	2.0300	0.75

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进出14(增4)	1Y	110	1.2325	3.08	1.73
24进出22	2Y	50	-	2.77	1.67
23附息国债23(续7)	30Y	560	2.1721	2.98	3.8711

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

当日无异常成交债券。

2. 信用债事件

- **旭辉集团:** 公司公告, 截至本公告出具日, 执行法院已撤销将公司纳入失信被执行人。
- **成都瀚宇投资:** 公司公告, 公司被四川证监局出具警示函, 涉公司债存在非市场化发行行为。
- **甘肃铁投集团:** 公司公告, 公司拟将“23 甘肃铁投 MTN001”票息下调 51BP 至 2.45%, 12 月 9 日起回售申请。
- **重庆江来实业:** 公司公告, 公司拟提前兑付“PR 云阳 01”全部未偿本息, 2025 年 1 月 7 日召开持有人会议。

- **南昌红谷滩城市投资**: 召集工商银行公告, “21 红谷滩 MTN001” 持有人会议将于 12 月 12 日召开, 审议提前兑付剩余 2000 万元本金等议案。
- **深圳怡亚通**: 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行 “24 怡亚通 MTN001”。
- **陕西煤业化工集团**: 公司公告, 因近期市场波动原因, 取消发行 “24 陕煤化 SCP003”。
- **万达**: 惠誉将万达商管和万达香港长期外币发行人评级由 “CC” 下调至 “C”, 移出负面观察。
- **光阳安泰**: 因发行人停止参与评级, 惠誉撤销光阳安泰 “B” 长期外币发行人评级。
- **中国蓝星**: 惠誉确认中国蓝星 “A-” 长期外币发行人评级; 出于商业原因撤销评级。
- **大新银行**: 穆迪确认大新银行 “A2” 长期本外币存款评级, 展望调整至 “负面”。
- **重庆新双圈城建**: 公司公告, 公司无偿划出重庆卓捷投资管理 100% 股权, 发行人合并范围内资产规模减少 49.58 亿元, 净资产减少 36.64 亿元。
- **中梁控股**: 公司公告, 11 月集团合约销售金额 12.7 亿元, 同比减少 33.16%; 1-11 月累计合约销售金额约 164.4 亿元, 同比减少 48.54%。
- **重庆峡谷城文旅集团**: 公司公告, 公司承兑逾期的 3000 万元商票均已结清, 公司承兑票据不存在信用风险。
- **金地集团**: 公司公告, 11 月实现签约金额 48.1 亿元, 同比下降 52.82%; 1-11 月实现签约金额 632.3 亿元, 同比下降 55.82%。
- **平顶山父城文投**: 公司公告, 截至 10 月 31 日, 宝丰荣泽水利债务纠纷导致本公司 2200 万元商票逾期。

(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 6 日, A 股震荡攀升, 午后大金融冲高回落, CRO 板块走强, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.05%、1.47%、2.05%, 全天成交额 1.53 万亿元。当日, 申万一级行业全线上涨, 传媒涨超 3%, 钢铁涨超 2%, 环保、医药生物、非银金融涨超 1%, 涨幅居前; 通信、综合、汽车、商贸零售涨幅不足 0.5%, 居于末位。

【转债市场主要指数跟随收涨】 12 月 6 日, 转债市场跟随权益市场有所上升, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.52%、0.51%、0.54%。当日, 转债市场成交额 770.04 亿

元，较前一交易日缩量 11.58 亿元。转债市场个券多数上涨，535 支转债中，414 支上涨，100 支下跌，21 支持平。当日上涨个券中，新上市领益转债涨超 24%，领涨市场，存量个券中，永安转债涨超 18%，松原转债涨超 11%，贵广转债涨超 7%；下跌个券中，金沃转债跌逾 8%，拓斯转债跌逾 6%，测绘转债跌逾 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
领益转债	24.50	2.06	电子	金沃转债	-8.15	-15.35	机械设备
永安转债	18.24	10.01	汽车	拓斯转债	-6.41	-3.78	机械设备
松原转债	11.08	-0.80	汽车	测绘转债	-4.32	-6.63	建筑装饰
贵广转债	7.59	5.76	传媒	豪能转债	-3.17	-3.10	汽车
震安转债	6.15	2.96	基础化工	溢利转债	-2.57	-0.13	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月6日，志特转债公告将转股价格由 27.11 元/股下修至 18.00 元/股；广大转债、塞力转债公告不下修转股价格；首华转债公告不下修转股价格，且在未来 1 个月内（2024 年 12 月 7 日至 2025 年 1 月 6 日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；佳力转债、荣泰转债公告不下修转股价格，且在未来 3 个月内（2024 年 12 月 7 日至 2025 年 3 月 6 日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；国力转债、科沃转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（2024 年 12 月 7 日至 2025 年 6 月 6 日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；中陆转债、长海转债、长汽转债、尚荣转债、奥佳转债、美诺转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 12月6日，新北转债公告将提前赎回；晶瑞转债公告不提前赎回，且在未来 6 个月以内（2024 年 12 月 7 日至 2025 年 6 月 6 日）若再次触发提前赎回条件，亦不选择提前赎回；运机转债公告不提前赎回，且在未来 12 个月以内（2024 年 12 月 7 日至 2025 年 12 月 6 日）若再次触发提前赎回条件，亦不选择提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

12月6日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行 5bp 至 4.10%，10年期

美债收益率下行 2bp 至 4.15%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.10	-5.00
3Y	4.05	-5.00
5Y	4.03	-4.00
7Y	4.09	-3.00
10Y	4.15	-2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月6日, 2/10年期美债收益率利差扩大 3bp 至 5bp; 5/30年期美债收益率利差扩大 5bp 至 31bp。

12月6日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行 1bp 至 2.24%。

2. 欧债市场

12月6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 1bp 至 2.11%, 法国、意大利 10年期国债收益率分别下行 2bp、1bp, 西班牙、英国 10年期国债收益率均保持不变。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.11	1.00
	法国	2.87	-2.00
	意大利	3.19	-1.00
	西班牙	2.76	0.00
	英国	4.28	0.00

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6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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限 公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限 公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有 限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路 制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
	-10.1	万达地产国际有限 公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理