

11月金融数据出炉；债市延续强势，10年期和30年期国债收益率均创历史新低

【内容摘要】12月13日，资金面有所转松；债市延续做多情绪，10年期和30年期国债收益率均创历史新低；转债市场主要指数跟随收跌，转债个券多数下跌；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行披露11月金融统计数据，11月末M2同比增7.1%】12月13日，央行公布的数据显示，2024年11月新增人民币贷款5800亿，同比少增5100亿；11月新增社会融资规模为23357亿，同比少增1197亿。11月末，M2同比增长7.1%，增速较上月末放缓0.4个百分点；M1同比下降3.7%，降幅较上月末收窄2.4个百分点。

【全国金融系统工作会议部署明年金融工作：逐业逐行逐单位强化金融监管】全国金融系统工作会议12月13日在京召开。中央金融委员会办公室主任、中央金融工作委员会书记何立峰出席会议并讲话。何立峰强调，要有力有序有效防范化解重点领域金融风险 and 外部冲击，促进资本市场等各领域平稳健康发展，牢牢守住不发生系统性风险的底线。充分发挥城市房地产融资协调机制作用，推动“白名单”项目扩围增效，巩固房地产市场止跌回稳势头，坚决打好保交房攻坚战，加快构建与房地产发展新模式相匹配的金融服务体系。

【央行等九部门：研究创设养老专项金融债券、养老主题金融债券】12月13日，央行等九部门联合印发《关于金融支持中国式养老事业，服务银发经济高质量发展的指导意见》。《意见》明确，到2028年，养老金融体系基本建立；到2035年，各类养老金融政策效果充分显现。《意见》提出，加强特定养老储蓄、商业保险年金、养老理财、养老目标基金等多元化金融产品创新，满足不同风险偏好人群的个性化养老需求。支持相关经营主体通过发行公司信用类债券融资，拓展多元化资金来源渠道。研究创设养老专项金融债券、养老主题金融债券，募集资金主要用于养老相关领域。

【财政部：在全国范围实施个人养老金个人所得税优惠政策】12月13日，财政部、税务总局

联合发布《关于在全国范围实施个人养老金个人所得税优惠政策的公告》。《公告》指出，自2024年1月1日起，在全国范围实施个人养老金递延纳税优惠政策。在缴费环节，个人向个人养老金资金账户的缴费，按照12000元/年的限额标准，在综合所得或经营所得中据实扣除；在投资环节，对计入个人养老金资金账户的投资收益暂不征收个人所得税；在领取环节，个人领取的个人养老金不并入综合所得，单独按照3%的税率计算缴纳个人所得税，其缴纳的税款计入“工资、薪金所得”项目。

【财政部召开党组会议明确充实完善“工具箱”】12月13日，财政部党组书记、部长蓝佛安日前主持召开党组会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究财政部门贯彻落实工作。会议指出，做好明年经济财政工作，要全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，落实好中央经济工作会议部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合，实施更加积极的财政政策，充实完善政策工具箱，打好政策“组合拳”，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

【证监会传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作】12月14日，证监会主席吴清主持召开证监会党委（扩大）会议，传达学习中央经济工作会议精神，结合全国金融系统工作会议要求，研究部署证监会系统贯彻落实工作。会议指出，坚决落实“稳住楼市股市”重要要求，突出维护市场稳定这个关键，切实维护资本市场稳定，增强发行上市制度包容性、适应性，突出惩、防、治并举，维护市场“三公”，深化资本市场投融资综合改革。

【多部门相关负责人热议贯彻落实中央经济工作会议精神】12月14日，中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任、中央农村工作领导小组办公室主任韩文秀在中国国际经济交流中心举办的“2024-2025中国经济年会”上表示，2025年将实施更加积极有为的宏观政策，这有利于加大逆周期调节力度，为实现全年目标任务提供强有力的政策支撑。在适度宽松的货币政策方面，央行研究局局长王信表示，明年货币政策将在今年支持性立场的基础上适度发力。适度加大总量性和结构性货币政策的支持力度，适时降准降息，加大货币信贷投放力度，加大对重点战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，实体经济的融资条件会更加宽松，更加有效满足发展的需要，助力实现增长稳、就业稳和物价合理回升的优化组合。

【银行投资公募免税以年末为基准、投债额度不得超过2024年底？多家机构人士称未收到通知】据21世纪经济报道，市场近期流传两则“小作文”，带动了债市加速走强。一是部分银

行收到通知，银行投资公募基金免税是以 2024 年底规模为基准，所以四季度公募基金加大买入力量，做大 2024 年底的基数；二是 2025 年开始，银行表内投资债券的额度不得超过 2024 年底，以此推动银行更加积极的放贷而不是买债券，因此银行也在加大配置力量，将 2024 年底表内债券投资的基数做大。针对此消息，记者向多位机构人士进行求证。多位股份行、华东城商行、基金公司相关人士对记者否认了上述两则市场传闻，均表示暂未收到相关通知。

（二）国际要闻

【英国 10 月 GDP 意外萎缩，自 2020 年以来首次连续两个月环比下滑】12 月 13 日，英国国家统计局公布的数据显示，英国 10 月 GDP 环比收缩 0.1%，不及预期的增长 0.1%，为连续第二个月萎缩，也是 2020 年以来首次出现经济连续下滑。此前，英国财务大臣里夫斯公布秋季预算，为工党政府自 7 月上台以来首份财政预算，因计划实施 30 年来最大规模的加税措施（增税总额达 400 亿英镑）一度引发争议。不过，大多数预测人士仍认为，预算案对公共投资和支出的推动将在 2025 年带来更快的经济增长，今天早些时候公布的 GfK 消费者信心指数也较上月有所回升。上个月，英国央行将对 2024 年的经济增长预测从 1.25% 下调至 1%，但对 2025 年增长的预期从 1% 上调至 1.5%，反映出里夫斯预算对经济的短期提振。央行表示，预算案将使通胀率提高 0.5 个百分点，未来一年内推动 GDP 增长 0.75%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气期货价格收跌】12 月 13 日，WTI 1 月原油期货收涨 1.81%，报 71.29 美元/桶，全周累计涨约 6.1%；布伦特 2 月原油期货收涨 1.47%，报 74.49 美元/桶，全周累计涨约 4.7%；COMEX 2 月黄金期货收跌 1.24%，报 2675.8 美元/盎司，全周累计涨约 0.6%；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 5.49% 至 3.268 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12 月 13 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 2051 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 1909 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 142 亿元。

（二）资金利率

12月13日，央行公开市场继续小额净投放，资金面有所转松。当日R001行7.94bp至1.416%，DR007下行0.40bp至1.689%。

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	1.633	-4.99
	R007	1.910	0.72
	DR001	1.416	-7.94
	DR007	1.689	-0.40
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.404	-7.80
	Shibor:1W	1.758	12.30
	Shibor:2W	1.870	-0.60
	Shibor:1M	1.710	-0.20
	Shibor:3M	1.735	-0.50
	Shibor:6M	1.744	-0.90
	Shibor:9M	1.759	-0.70
	Shibor:1Y	1.774	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.650	-5.00
	FR007	1.930	-2.00
	FR014	1.880	-2.00

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13日，中央经济工作会议明示适时降准降息，定调适度宽松的货币政策，加之邹澜司长表态要“打好宏观政策协调配合‘组合拳’，为政府债券发行营造适宜的流动性环境，增加国债买卖操作”，债市延续做多情绪，10年期和30年期国债收益率均创历史新低。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行3.00bp至1.7700%，10年期国开债活跃券240215收益率下行3.75bp至1.8450%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249967	1.2100	-6.50
	3Y	240016	1.2500	-8.00
	5Y	240008	1.4100	-4.50
	7Y	240018	1.6350	-2.50
	10Y	240011	1.7700	-3.00
	30Y	2400006	2.0075	-3.50
国开债	1Y	200203	1.3300	-6.15
	3Y	220208	1.4775	-5.75
	5Y	240208	1.5250	-4.00
	7Y	200205	1.6300	-5.00
	10Y	240215	1.8450	-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进出14(增5)	1Y	110	1.1784	3.54	2.8
24进出22(增发)	2Y	50	1.2642	5.47	2.99
24付息国债24	2Y	955	-	3.51	1.9271

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月13日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0 阳城02”跌超13%, “20 万科02”跌超20%, “H1 碧地02”跌超24%。

12月13日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“16 禹停车”跌超19%。

2. 信用债事件

- **鞍山旺通投资开发建设:** 召集人哈尔滨银行公告, 拟于12月20日召开“19 鞍山旺通债”持有人会议, 审议提前兑付等议案。该债券余额为2亿元, 当前票息为7.5%。
- **芜湖宜居投资:** 公司公告, 拟部分提前兑付“22 芜湖02”本金, 将于12月25日召开持有人会议。

- **大洼城投**：公司公告，拟提前兑付“PR 大洼债”剩余本金 3.04 亿元，12 月 17 日召开持有人会议。
- **潍坊滨海旅游**：公司公告，上海票交所网站显示 0.36 亿元商票逾期，系技术操作原因所致，公司与债权人已签订补充协议，将按计划偿还债务。
- **甘肃能源化工**：公司公告，公司综合当前业务发展战略调整及市场环境变化，经过内部审慎评估，终止与中诚信国际在信用评级业务方面合作关系。
- **世茂集团**：公司公告，境外债重组支持协议获 80.72% 债权人支持；拟发行强制可转债及控股股东票据。
- **鸿达股份**：公司公告，公司因大额债务逾期，存在部分银行账户、资产被法院冻结/查封及银行存款被划扣等情况，公司经营困难，现金紧缺，应于 12 月 16 日支付的“鸿达退债”第五年利息无法按期兑付。
- **中南建设**：召集民生银行公告，为稳妥推进本期债券本息兑付工作，拟于 12 月 27 日召开“20 中南建设 MTN002”持有人会议，审议展期相关事项。
- **青岛即墨城投**：公司公告，截至 9 月末，公司对外担保余额 103.95 亿元，占本公司当期净资产的比重为 54.51%。公司对青岛即墨丁字湾投发的担保余额 62.4 亿元，占上年末净资产 31.76%。
- **正荣地产控股**：公司公告，截至 12 月 13 日，4 笔合计 19.49 亿元银行借款违约，公司存续公司债券“H20 正荣 2”、“H20 正荣 3”、“H21 正荣 1”已豁免交叉违约条款。

(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 13 日，A 股放量单边下行，AI 应用方向逆势走强，首发经济概念横空出世，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 2.01%、2.23%、2.48%，全天成交额 2.09 万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，仅传媒逆势收涨，涨幅超过 1%；下跌行业中，房地产、非银金融、有色金属跌逾 3%，国防军工、食品饮料跌逾 2%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 12 月 13 日，转债市场跟随权益市场有所下跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.56%、0.50%、0.72%。当日，转债市场成交额 624.39 亿元，较前一交易日缩量 105.08 亿元。转债市场个券多数下跌，525 支转债中，75 支上涨，434

支下跌，16 支持平。当日上涨个券中，利德转债涨停 20%，威派转债涨超 5%，天源转债、松原转债涨超 4%；下跌个券中，汽模转 2 跌逾 11%，通光转债、未来转债跌逾 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
利德转债	20.00	19.94	电子	汽模转2	-11.46	-5.85	汽车
威派转债	5.70	10.02	机械设备	通光转债	-5.82	-2.11	电力设备
天源转债	4.44	3.72	环保	未来转债	-5.18	-3.75	轻工制造
松原转债	4.18	-2.62	汽车	利元转债	-4.36	-4.81	电力设备
大丰转债	3.64	10.04	机械设备	永鼎转债	-4.30	-3.55	通信

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月13日，精工转债、阿拉转债公告不下修转股价格；尚荣转债公告不下修转股价格，且在未来2个月（2024年12月14日至2025年2月13日）之间，若再度触发下修条款，亦不选择下修；瑞科转债、三房转债、美诺转债公告不下修转股价格，且在未来3个月（2024年12月14日至2025年3月13日）之间，若再度触发下修条款，亦不选择下修；绿茵转债、侨银转债公告不下修转股价格，且在未来4个月（2024年12月14日至2025年4月13日）之间，若再度触发下修条款，亦不选择下修；长海转债、长汽转债、天奈转债、奥佳转债、台21转债公告不下修转股价格，且在未来6个月（2024年12月14日至2025年6月13日）之间，若再度触发下修条款，亦不选择下修；金23转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 12月13日，华兴转债、火炬转债、永吉转债公告预计满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

12月13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7bp至4.25%，10年期美债收益率上行8bp至4.40%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.25	7.00
3Y	4.21	7.00
5Y	4.25	7.00
7Y	4.33	8.00
10Y	4.40	8.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月13日, 2/10年期美债收益率利差扩大1bp至15bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至36bp。

12月13日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.33%。

2. 欧债市场

12月13日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中, 德国10年期国债收益率上行6bp至2.25%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、5bp、7bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.25	6.00
	法国	3.03	5.00
	意大利	3.39	5.00
	西班牙	2.92	7.00
	英国	4.41	5.00

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13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