

11月重要经济数据公布；债市延续做多情绪

【内容摘要】12月13日，资金面整体有所收紧；债市延续做多情绪；转债市场主要指数跟随收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

【李强主持召开国务院常务会议，部署优化完善地方政府专项债券管理机制】国务院总理李强12月16日主持召开国务院常务会议，对优化完善地方政府专项债券管理机制作出部署，指出要实行地方政府专项债券投向领域“负面清单”管理，允许用于土地储备、支持收购存量商品房用作保障性住房，扩大用作项目资本金范围。要优化项目审核和管理机制，适度增加地方政府自主权和灵活性，提高债券发行使用效率。要强化专项债券全流程管理，完善资金监管机制和偿还机制。要做好明年专项债券发行使用，尽早形成实物工作量，为推动经济持续回升向好提供有力支撑。

【央行：实施好适度宽松的货币政策，适时降准降息】12月16日，央行党委召开会议强调，明年实施好适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕；继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作，支持房地产市场止跌回稳；有序推进金融服务业和金融市场制度型开放，推进多层次债券市场建设；重点支持科技创新、绿色发展、提振消费、稳外贸，促进房地产市场和资本市场平稳发展。

【中国经济11月份“成绩单”出炉，国民经济稳步回升】国家统计局12月16日公布数据显示，11月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.4%，社会消费品零售总额增长3.0%，全国服务业生产指数增长6.1%。1-11月份，全国固定资产投资同比增长3.3%，其中房地产开发投资下降10.4%。11月份，全国城镇调查失业率为5.0%，与上月持平。

【国家统计局70城房价数据公布】国家统计局12月16日公布数据显示，11月份，70个大中城市中，房价环比上涨城市个数明显增加，新房价格上涨城市比上月增加10个，二手房价格上涨城市比上月增加2个。同时，一线城市新房价格环比止跌，二手房价格连续两个月环比上

涨；二三线城市房价环比降幅均收窄。其中，杭州、湛江新房价格领涨全国，北京二手房价涨幅全国第一。值得注意的是，各线城市房价同比降幅今年以来首次均收窄，上海新房价格同比涨幅位居第一。

【财政部：1至11月，全国一般公共预算收入199010亿元】12月16日，财政部公布数据显示，1-11月，全国一般公共预算收入199010亿元，同比下降0.6%，其中，全国税收收入161922亿元，同比下降3.9%。1-11月，印花税3185亿元，同比下降12.1%，其中，证券交易印花税1087亿元，同比下降35.9%。

【国家发改委等部门发布《关于发挥国内贸易信用保险作用 助力提高内外贸一体化水平的意见》】12月16日，国家发展改革委等部门发布《关于发挥国内贸易信用保险作用助力提高内外贸一体化水平的意见》，意见指出，加大对重点行业企业内贸险服务力度。大力支持战略性新兴产业、优势传统产业、现代农业等行业企业投保内贸险。重点支持集成电路、工业母机、国产大飞机、基础软件和工业软件等高技术产业链有关企业、首台套自主产品和首批次新材料推广应用等重点行业企业投保内贸险。

【港交所：香港场外结算公司自2025年1月13日起接受在岸国债及政策性金融债作为互换通抵押品】12月16日，港交所宣布，旗下的香港场外结算公司将由2025年1月13日起接受境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债和政策性金融债作为北向互换通的抵押品。新增的合资格抵押品可用于支付北向互换通交易的初始保证金，为国际投资者提供更大的灵活性，提高其资金使用效率。这项优化措施也将有助于进一步吸引国际投资者持有中国银行间债券市场的债券，推动人民币国际化。截至2024年11月底，共有71家境外机构参与北向互换通。2024年11月，互换通日均成交额达182亿元人民币，较2023年5月的约30亿元人民币大幅增加。

【中美经济工作组举行第七次会议，中方就相关经贸问题阐明了立场】12月12日，中国财政部副部长廖岷在南非约翰内斯堡出席二十国集团财政和央行副手会期间，与美副财长尚博共同主持召开中美经济工作组第七次会议。双方就两国宏观经济形势与政策，共同合作帮助低收入国家应对流动性问题、多边开发银行治理改革等全球性挑战议题进行了坦诚、深入、建设性的沟通。中方就相关经贸问题阐明了立场。中方还就美近期对华经贸限制措施表达关切。

(二) 国际要闻

【美国 12 月 Markit 服务业 PMI 扩张速度创逾三年最快】12 月 16 日，标普全球公布的数据显示，美国 12 月 Markit 制造业 PMI 较上月回落、仍处于萎缩区间，服务业 PMI 创 2021 年 10 月以来的逾三年最快，综合 PMI 创 2022 年 3 月以来的最高。美国服务提供商的活动扩张强劲，意味着即使制造业的低迷加剧，也为美国整体经济提供了动力。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值 48.3，预期 49.5，11 月前值 49.7。其中，制造商支付的材料价格指数本月跃升近 7 个百分点至 59.1，为 2022 年早些时候以来的最高。新订单指数从 11 月的 49.3 降至 47.6，为连续第六个月收缩。美国 12 月 Markit 服务业 PMI 初值 58.5，创 2021 年 10 月以来新高，预期 55.8，11 月前值 56.1。美国 12 月 Markit 综合 PMI 初值 56.6，创 2022 年 3 月以来的新高，预期 55.1，11 月前值 54.9。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气期货价格收跌】12 月 16 日，WTI 1 月原油期货收跌 0.81%，报 70.71 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收跌 0.58 美元，跌约 0.78%，报 73.91 美元/桶；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 1.29%至 3.226 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12 月 16 日，央行公告称，为对冲中期借贷便利（MLF）到期、税期高峰等因素的影响，保持银行体系流动性充裕，当日以固定利率、数量招标方式开展了 7531 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 471 亿元逆回购、14500 亿元 MLF 以及 1200 亿元国库现金定存到期，因此单日净回笼资金 8169 亿元。

（二）资金利率

12 月 16 日，央行公开市场转为净回笼，资金面整体有所收紧，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 2.13bp 至 1.437%，DR007 上行 12.79bp 至 1.817%。

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	1.717	8.44
	R007	1.952	4.17
	DR001	1.437	2.13
	DR007	1.817	12.79
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.421	1.70
	Shibor:1W	1.762	0.40
	Shibor:2W	1.873	0.30
	Shibor:1M	1.708	-0.20
	Shibor:3M	1.725	-1.00
	Shibor:6M	1.733	-1.10
	Shibor:9M	1.747	-1.20
	Shibor:1Y	1.760	-1.40
回购定盘利率	FR001	1.660	1.00
	FR007	1.950	2.00
	FR014	1.950	7.00

数据来源: Wind, 东方金城

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

12月16日, 11月社融、信贷及宏观经济数据不及预期, 支撑市场情绪, 债市延续牛市。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 240011 收益率下行 5.75bp 至 1.7125%, 10年期国开债活跃券 240215 收益率下行 6.25bp 至 1.7825%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249973	1.2400	-
	3Y	240016	1.2050	-4.50
	5Y	240008	1.4000	-1.00
	7Y	240018	1.6025	-3.25
	10Y	240011	1.7125	-5.75
	30Y	2400006	1.9501	-5.74
国开债	1Y	200212	1.3875	-2.25
	3Y	240202	1.4600	-1.50
	5Y	240208	1.5000	-2.50
	7Y	200205	1.6000	-3.00
	10Y	240215	1.7825	-6.25

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月16日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地02”涨超16%。

2. 信用债事件

- **金科股份:** 公司公告, 公司与重整管理人签署重整投资协议之产业投资协议, 根据协议, 产业投资人及财务投资人合计支付投资款 26.28 亿元, 受让标的股份 30 亿股。此外, 上海品器联合体还将提供不少于 7.5 亿元的借款, 补充公司的流动资金和新项目投入。
- **眉山产投:** 上交所对眉山产投予以书面警示, 因其在公司债券募资使用及披露方面存违规行为。
- **富力地产:** 公司公告, 富力香港呈请聆讯延期至 2025 年 3 月 31 日。
- **济宁祥城:** 联合国际出于商业原因, 撤销济宁祥城“BBB-”国际长期发行人评级。
- **成都华天文旅:** 联合国际出于商业原因, 撤销成都华天文旅“BBB+”国际长期发行人评级。
- **芜湖宜居:** 召集人兴业银行公告, 拟 12 月 20 日召开“20 芜湖宜居 MTN002”持有人会议, 审议提前兑付议案。

- **南昌红谷滩城投：**召集工商银行公告，“21红谷滩MTN001”持有人会议审议通过提前兑付议案。
- **东台城投：**公司公告，拟将“22东台城投MTN001”票息下调378BP至1%，12月18日起回售申请。
- **方圆房地产：**公司公告，公司1.4亿元银行贷款展期，对公司经营产生积极影响。此外，公司新增被列入失信被执行人名单，公司目前已偿还部分本金，正积极沟通和解。
- **四川蓝光发展：**公司公告，9月13日-12月13日期间，公司及重要子公司新增20项被纳入失信被执行。
- **泛海控股：**公司公告，公司控股股东所持6167.3333万股公司股份将被司法拍卖，开拍时间为2025年1月13日至14日。

(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16日，A股缩量震荡，科技板块表现不振，零售板块再掀涨停潮，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.16%、1.30%、1.51%，全天成交额1.72万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，社会服务、商贸零售、公用事业、煤炭涨超1%；下跌行业中，建筑材料跌逾2%，电子、计算机、非银金融跌逾1%。

【转债市场主要指数跟随收跌】12月16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0.84%、0.68%、1.09%。当日，转债市场成交额624.28亿元，较前一交易日缩量0.11亿元。转债市场个券多数下跌，521支转债中，60支上涨，446支下跌，15支持平。当日上涨个券中，松原转债涨超11%，起步转债涨超7%，未来转债涨超6%；下跌个券中，溢利转债跌逾15%，祥源转债跌逾8%，冠盛转债、瑞科转债、美诺转债跌逾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
松原转债	11.81	-1.98	汽车	溢利转债	-15.20	-2.41	医药生物
起步转债	7.18	4.87	纺织服饰	祥源转债	-8.00	-6.90	基础化工
未来转债	6.37	9.94	轻工制造	冠盛转债	-5.78	-3.94	汽车
泰福转债	5.90	11.59	机械设备	瑞科转债	-5.72	-1.51	基础化工
精达转债	5.16	5.35	电力设备	美诺转债	-5.12	-0.85	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月16日，中陆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。
- 12月16日，超达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16日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在4.25%不变，10年期美债收益率则下行1bp至4.39%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.25	0.00
3Y	4.22	1.00
5Y	4.25	0.00
7Y	4.32	-1.00
10Y	4.39	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月16日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至14bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至35bp。

12月16日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.32%。

2. 欧债市场

12月16日，德国10年期国债收益率下行1bp至2.24%，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp、6bp、1bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.24	-1.00
	法国	3.04	1.00
	意大利	3.39	6.00
	西班牙	2.93	1.00
	英国	4.44	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16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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¾ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理