

资金面先紧后松；债市全天震荡回调

【内容摘要】12月17日，资金面早盘仍紧，午后有所转松；债市全天震荡回调；阿里清仓银泰百货，雅戈尔和银泰管理层接手，预计亏损93亿元；中国泛海所持泛海控股约6167万股股份将被司法拍卖；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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国资委：改进加强央企控股上市公司市值管理，要求“一企一策”细化年度实施方案】12月17日，国务院国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，共九条，明确了市值管理目标和方向，提出了六大市值管理工具，要求健全工作机制、强化正向激励，坚守合规底线等。国务院国资委表示，将重点围绕《意见》落地实施，把提升中央企业控股上市公司投资价值、强化投资者回报作为一项长期工作来抓，指导推动中央企业用好市值管理手段，积极回应市场关切，维护投资者利益，为促进资本市场高质量发展作出新的更大贡献。

【12月17日起，中国全面放宽优化过境免签政策】12月17日，国家移民管理局发布公告，即日起全面放宽优化过境免签政策，将过境免签外国人在境内停留时间由原72小时和144小时均延长为240小时（10天），同时新增21个口岸为过境免签人员入出境口岸，并进一步扩大停留活动区域。

【中美金融工作组举行第七次会议】12月15-16日，中美金融工作组在江苏省南京市举行第七次会议。会议由中国人民银行副行长宣昌能和美国财政部助理部长奈曼共同主持。国家金融监督管理总局、中国证监会，以及美联储、美国证券交易委员会等部门参会。中方就中央政治局会议和中央经济工作会议对明年经济工作的部署作了介绍。双方就中美经济金融形势与货币政策、金融稳定与监管、国际金融治理、证券与资本市场、反洗钱与反恐怖融资，以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。作为本次会议的成果，中国国家金融监督管理总局与美国联邦保险办公室签署了修订后的关于加强双方保险业交流合

作的谅解备忘录。

【多家国有大行宣布免收钞汇转换价差，实施钞汇同价】据金融时报，近日，建设银行、中国银行、工商银行、农业银行等多家国有大行先后发布公告，优化升级外币钞汇服务，升级后将实施钞汇同价、免收钞汇转换价差，并进一步简化相关业务办理流程。

【港交所宣布下调香港证券市场最低上落价位，第一阶段明年年中实施】12月17日，香港交易所宣布落实下调香港证券市场股票最低上落价位。香港交易所决定按原定计划，分两阶段下调适用证券的最低上落价位。为确保市场有充足时间作准备，第一阶段将于2025年年中实施；在检讨第一阶段的实施情况后，第二阶段预计于2026年年中推出。第一阶段的实施将涵盖股票、房地产投资信托基金（REITs）及所有其他适用证券，不包括交易所买卖产品（ETPs）、债券、交易所买卖期权（ETOs）及结构性产品。下调幅度：价格范围在10至20港元之间的股票，最低上落价位将下调50%（由0.02港元下调至0.01港元）；价格范围在20至50港元之间的股票，最低上落价位将下调60%（由0.05港元下调至0.02港元）。

（二）国际要闻

【美国11月零售销售环比超预期增长0.7%】12月17日，美国商务部公布的数据显示，11月未经通胀调整的零售销售环比增0.7%，创9月以来新高，略高于预期的0.6%。前两个月的零售数据有所上修，10月数据从环比增0.4%修正为0.5%。剔除汽车和汽油后的零售额增长0.2%，低于预期值0.4%，是连续第二个月上涨0.2%。报告的13个类别中，有7个类别出现增长。汽车及零部件是本次零售数据的最大推动力，销售额环比增长2.4%。同时，得益于黑色星期五和网络星期一亚马逊和TikTok Shop等平台的促销活动，带动电子商务销售额增长1.8%。餐厅和酒吧的销售是零售报告中唯一的服务业类别，出现自3月以来首次下降。

（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收涨】12月17日，WTI 1月原油期货收跌0.89%，报70.08美元/桶。布伦特2月原油期货收跌0.97%，报73.19美元/桶；COMEX 2月黄金期货收跌0.3%，报2662美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨4.37%至3.367美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

12月17日，央行公告称，为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3554亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有1416亿元逆回购到期，因此单日净投放资金2138亿元。

(二) 资金利率

12月17日，尽管央行公开市场转为净投放，但适逢税期走款，资金面早盘仍紧，不过午后有所转松。当日DR001上行0.82bp至1.446%，DR007上行4.82bp至1.865%。

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	1.747	3.01
	R007	2.097	14.49
	DR001	1.446	0.82
	DR007	1.865	4.82
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.425	0.40
	Shibor:1W	1.787	2.50
	Shibor:2W	1.892	1.90
	Shibor:1M	1.706	-0.20
	Shibor:3M	1.718	-0.70
	Shibor:6M	1.726	-0.70
	Shibor:9M	1.742	-0.50
	Shibor:1Y	1.754	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.720	6.00
	FR007	2.050	10.00
	FR014	1.930	-2.00

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17日，由于债市收益率连续创新低后，回吐压力显现，债市全天震荡回调。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行0.75bp至1.7200%，10年期国开债活跃券240215收益率上行0.75bp至1.7900%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249973	1.2000	-4.00
	3Y	220002	1.2100	-
	5Y	240014	1.4225	2.25
	7Y	240018	1.6200	1.75
	10Y	240011	1.7200	0.75
	30Y	2400006	1.9590	0.89
国开债	1Y	200203	1.3000	1.00
	3Y	220208	1.4700	0.50
	5Y	240208	1.5200	2.00
	7Y	210215	1.7050	1.25
	10Y	240215	1.7900	0.75

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17日，5只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H0宝龙04”跌超22%，“H8龙控05”跌超26%，“H1碧地02”跌超32%，“H0中骏02”跌75%；“19国开投”涨超11%。

2. 信用债事件

- **阿里巴巴集团：**公司公告，公司与另一名少数股东同意将银泰100%的股权出售给由雅戈爾集團和銀泰管理團隊成員組成的購買方財團。阿里巴巴目前持有銀泰約99%的股權，銀泰出售的所得款項總額約為人民幣74億元。阿里巴巴預計因出售銀泰而錄得的虧損約為人民幣93億元。銀泰出售的完成須通過中國經營者集中審查和其他慣例交割條件。

- **泛海控股**：公司公告，中国泛海所持公司约 6167 万股股份将被司法拍卖。
- **临淄国资**：召集人中信证券公告，“22 临淄国资 MTN001”持有人会议已召开，拟将兑付日提前至 2025 年 1 月 25 日议案未生效。
- **金轮天地控股**：公司公告，占现有债务 82.41%债权人已签订重组支持协议。
- **扬州绿产**：召集人南京银行公告，发行人为优化债务管理，拟提前结清“24 扬州绿产 CP001”，将于 12 月 31 日召开持有人会议。
- **常德城投**：召集人国开行公告，发行人拟于 12 月 19 日召开“21 常德城投 MTN003”持有人会议，审议关于提前偿还剩余 2000 万元债券余额的议案。
- **宝能集团**：公司公告，公司已与大部分债权人签署和解协议，三个月化债 300 多亿元。
- **新疆水发农业**：公司公告，因近期市场波动原因，取消发行“24 新疆水发 MTN001(可持续挂钩)”。
- **平阳城投**：中诚信亚太基于商业原因，撤销平阳城投“BBBg”长期信用评级。
- **重庆渝南资产经营**：公司公告，承兑逾期的 6 张商票（合计 3000 万元）均已结清，逾期系财务系统问题，公司承兑票据不存在信用风险。
- **哈尔滨城投**：公司公告，子公司哈尔滨城投投资控股因涉嫌非法占地建设工程项目，被处以罚款 8796 万元。
- **富力地产**：公司公告，拟对 GZRFPR 6.5 07/11/25 等三只美元债进行重组，提供三种方案。
- **武汉天盈投资**：公司公告，子公司新增股权冻结、债券担保人控股股东新增限制消费。
- **内蒙华电**：公司公告，子公司龙源风电拟引进中银投资增资实施市场化债转股，增资金额合计 9 亿元，全部用于偿还公司及子公司以银行贷款债务为主的存量金融债务，以及政策允许的其他银行债务或非银行存量金融机构债务。

（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 17 日，A 股缩量下跌，高位股集体重挫，零售股掀跌停潮，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.73%、0.35%、0.02%，全天成交额 1.53 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17日，转债市场跟随权益市场继续下跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.69%、0.50%、0.98%。当日，转债市场成交额604.16亿元，较前一交易日缩量20.12亿元。转债市场个券多数下跌，521支转债中，65支上涨，441支下跌，15支持平。当日上涨个券中，起步转债涨超13%，明电转债涨超8%，明电转02涨超7%；下跌个券中，松原转债跌逾19%，天源转债跌逾9%，利德转债、震安转债、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
起步转债	13.34	5.06	纺织服饰	松原转债	-19.83	0.76	汽车
明电转债	8.46	20.00	电子	天源转债	-9.75	-7.96	环保
明电转02	7.65	20.00	电子	利德转债	-8.68	-13.41	电子
白电转债	5.44	10.01	电力设备	震安转债	-8.01	-7.06	基础化工
精达转债	3.35	0.60	电力设备	普利转债	-8.01	-8.99	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（12月19日），皓元转债即将上市。
- 12月17日，富淼转债公告将转股价格由19.77元/股下修至18.43元/股；瑞丰转债公告将转股价格由16.81元/股下修至11.69元/股；铭利转债公告董事会提议下修转股价格；回盛转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 12月17日，福新转债、大秦转债、金沃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17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年期美债收益率则上行1bp至4.40%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.25	0.00
3Y	4.22	0.00
5Y	4.26	1.00
7Y	4.33	1.00
10Y	4.40	1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月17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2bp至33bp。

12月17日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.31%。

2. 欧债市场

12月17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2.23%, 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8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.23	-1.00
	法国	3.03	-1.00
	意大利	3.39	-1.00
	西班牙	2.93	0.00
	英国	4.52	8.00

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17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