

## 央行约谈部分金融机构，提示加强债券投资稳健性；债市震荡调整

**【内容摘要】**12月18日，资金面逐步转宽；央行约谈部分金融机构提示债市风险，债市震荡调整；转债市场主要指数跟随收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍大幅上行，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

**【中央农村工作会议在京召开，习近平对做好“三农”工作作出重要指示】**中央农村工作会议12月17日至18日在北京召开。习近平对做好“三农”工作作出重要指示。会议提出，要全面落实进一步深化农村改革任务，有序推进第二轮土地承包到期后再延长三十年试点，探索闲置农房通过出租、入股、合作等方式盘活利用的有效实现形式，创新乡村振兴投融资机制，激发乡村振兴动力活力。

**【央行约谈部分金融机构，提示加强债券投资稳健性】**央行12月18日约谈了本轮债市行情中部分交易激进的金融机构，并对相关机构提出要求，包括：要密切关注自身利率风险等风险状况，提高投研能力，加强债券投资稳健性；依法合规开展投资交易等。央行近期已经严厉查处了一批涉嫌出借账户、扰乱市场价格、利益输送、内控缺失等违规行为的机构，同时正在全面摸排违规行为线索，后续将保持常态化的执法检查，对债券市场违法违规行为零容忍。

**【央行、国家外汇局：决定在京沪等10省市优化跨国公司本外币一体化资金池业务试点政策】**日前，央行、国家外汇管理局决定在上海、北京、江苏、浙江、广东、海南、陕西、宁波、青岛和深圳等10省市优化跨国公司本外币一体化资金池业务试点政策。主要内容包括：一是允许跨国公司境内成员企业间错币种借贷用于经常项目跨境支付业务，降低企业资金融资成本；二是简化备案流程及涉外收付款相关材料审核，提升企业跨境收支便利化水平；三是允许跨国公司根据宏观审慎原则自行决定外债和境外放款的归集比例，便利企业跨境资金运营管理；四是支持跨国公司主办企业通过国内资金主账户代境外成员企业办理其与境内成员企业或境外主体之间的集中收付，进一步提高资金使用效率。

**【吴清会见香港金管局总裁余伟文和香港银行公会代表团】**12月17日，证监会主席吴清会见

了香港金融管理局总裁余伟文率领的香港银行公会代表团。双方分别介绍了内地与香港经济金融形势和金融市场运行近况，并就深化两地资本市场互联互通和债券市场等领域务实合作、支持香港巩固和提升国际金融中心地位等议题进行了交流。会前，李云泽与余伟文进行了双边会谈，就进一步加强双边监管合作等议题交换意见。

## （二）国际要闻

**【美联储如期再降息 25bp，暗示放缓降息步伐】**美东时间 12 月 18 日，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间从 4.5% 至 4.75% 降至 4.25% 至 4.5%，连续第二次会议决定降息 25bp。本次会议声明继续重申就业和通胀的风险大体均衡、坚定致力于支持充分就业，缩表计划未变，新增考虑未来利率调整的“程度和时机”。点阵图显示联储官员上调未来三年利率预期，明后年利率预期中位值均上调 50 基点，预计明后年均有一次降息。联储官员上调今年 GDP 和 PCE 通胀预期，下调这两年失业率预期，明年 PCE 通胀预期上调 0.4 个百分点至 2.5%，失业率预期下调 0.1 个百分点至 4.3%。鲍威尔表示，本次会议作出的降息决定比较艰难，在实现控制通胀和促进就业的双重目标方面，美联储所面临的风险大致平衡，控制通胀已经取得显著进展。虽然已经降息 100bp，但利率仍在“显著地”抑制经济活动，美联储“正处于继续降息的轨道上”。不过，在进一步降息之前，官员们需要看到通胀方面的更多进展。鲍威尔表示新一届美国政府的政策还没正式出台，但美联储已经做了相当多的准备工作，最终看到具体政策时，能够进行更仔细、更深思熟虑的评估，并制定适当的政策回应。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转涨，国际天然气期货价格继续收涨】**12 月 18 日，WTI 1 月原油期货收涨超 0.7%，报 70.58 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨近 0.3%，报 73.39 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 2.25%，报 2602.20 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 1.25% 至 3.4093.367 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

12 月 18 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 3876 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 786 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 3090 亿元。

## （二）资金利率

12 月 18 日，央行公开市场连续两日净投放，同时税期走款进入尾声，资金面逐步转宽。当日 DR001 下行 0.65bp 至 1.439%，DR007 下行 5.91bp 至 1.806%。

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	1.663	-8.40
	R007	1.911	-18.55
	DR001	1.439	-0.65
	DR007	1.806	-5.91
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.428	0.30
	Shibor:1W	1.776	-1.10
	Shibor:2W	1.994	10.20
	Shibor:1M	1.704	-0.20
	Shibor:3M	1.715	-0.30
	Shibor:6M	1.724	-0.20
	Shibor:9M	1.738	-0.40
	Shibor:1Y	1.748	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.700	-2.00
	FR007	1.930	-12.00
	FR014	2.050	12.00

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 18 日，央行约谈部分金融机构提示债市风险，债市震荡调整。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240011 收益率上行 3.75bp 至 1.7575%，10 年期国开债活跃券 240215 收益率上行 4.25bp 至 1.8325%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.0650	-3.00
	3Y	240010	1.2300	0.00
	5Y	240014	1.4350	1.25
	7Y	240018	1.6500	3.00
	10Y	240011	1.7575	3.75
	30Y	2400006	2.0025	4.35
国开债	1Y	200208	1.4000	-1.00
	3Y	220208	1.4650	-0.50
	5Y	240208	1.5325	1.25
	7Y	210205	1.7100	2.00
	10Y	240215	1.8325	4.25

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贴现国债75	63D	202.3	0.9285	4.19	1.5122
24贴现国债76	91D	402	0.9891	4.11	1.7105
24贴现国债74	182D	406.4	1.0098	3.82	1.6237

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

12月18日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1龙控01”跌超49%。

12月18日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“18孟州投资02”、“18孟州投资01”跌超58%。

#### 2. 信用债事件

- **景瑞控股:** 公司公告, 香港清盘呈请聆讯押后至明年1月22日; 已指示法律顾问向法院申请认可令。
- **宝龙地产:** 公司公告, 债务重组计划生效日期已于12月17日落实。

- **普定县夜郎国有资产投资运营：**公司公告，“PR 普定 02/18 普定债 01”持有人会议审议通过提前兑付债券剩余本息等议案。
- **昆明空港投资：**中诚信国际公告，关注昆明空港投资因债务纠纷被纳入失信被执行人名单，或将对公司偿债能力产生不利影响。
- **威海产业投资：**中诚信国际公告，关注威海产投子公司威海市水务集团受到行政处罚，对公司信用水平不构成实质性影响。
- **北科建集团：**公司公告，下属子企业南京盛科房地产为满足生产经营及建设资金需求，抵押土地使用权及在建工程，账面价值 23.5 亿元，占上年合并报表净资产的 18.25%。
- **世茂集团：**公司公告，80.72%计划债权人已加入债权人支持协议。
- **新希望五新实业：**公司公告，新希望财务将在二级市场购买本公司存续公司债，金额不超过 1.65 亿元。
- **黔南州投资：**公司公告，公司因债务纠纷被列入失信被执行人名单。
- **蚌埠城投：**公司公告，公司拟通过股权划转等方式实现重要子公司股权结构调整，将无偿划转 5 家重要子公司股权，合并口径净资产减少 21 亿元，占上年末净资产的 6.16%。

### （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 18 日，A 股缩量反弹，半导体、AI 穿戴题材活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.62%、0.44%、0.04%，全天成交额 1.38 万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，电子涨超 2%，计算机、通信、钢铁涨超 1%；下跌行业中，综合跌逾 1%，农林牧渔、纺织服饰跌逾 0.5%。

【转债市场主要指数跟随收涨】 12 月 18 日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.44%、0.43%、0.42%。当日，转债市场成交额 743.28 亿元，较前一交易日放量 139.12 亿元。转债市场个券多数上涨，521 支转债中，400 支上涨，104 支下跌，17 支持平。当日上涨个券中，伟隆转债涨超 14%，明电转债涨超 9%，白电转债、明电转 02、远信转债、精达转债、起步转债涨超 8%；下跌个券中，松原转债跌逾 12%，连续两日领跌市场，国城转债、普利转债跌逾 6%。

当日前五大幅个券				当日前五跌幅个券			
名称	涨幅 (%)	正股表现	申万行业	名称	跌幅 (%)	正股表现	申万行业
伟隆转债	14.94	0.81	机械设备	松原转债	-12.36	-1.28	汽车
明电转债	9.03	9.20	电子	国城转债	-6.33	-9.46	有色金属
白电转债	8.80	10.03	电力设备	普利转债	-6.32	-6.79	医药生物
明电转02	8.72	9.20	电子	祥源转债	-4.39	-4.02	基础化工
远信转债	8.53	-1.48	机械设备	震安转债	-3.05	-1.70	基础化工

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日 (12月19日), 皓元转债上市。
- 12月18日, 金陵转债公告将转股价格由 48.82 元/股下修至 20.00 元/股; 天 23 转债、鸿路转债公告不下修转股价格; 国微转债、银微转债、奥锐转债公告不下修转股价格, 且在未来 3 个月 (2024 年 12 月 18 日-2025 年 3 月 17 日) 内, 若再次触发下修条件, 亦不选择下修; 奥维转债公告不下修转股价格, 且在未来 6 个月 (2024 年 12 月 18 日-2025 年 6 月 17 日) 内, 若再次触发下修条件, 亦不选择下修。
- 12月18日, 成银转债公告将提前赎回; 佳禾转债公告不提前赎回, 且未来 6 个月内 (2024 年 12 月 19 日-2025 年 5 月 18 日), 若再次触发提前赎回条件, 亦不选择赎回。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

12月18日, 各期限美债收益率普遍大幅上行。其中, 2年期美债收益率上行 10bp 至 4.35%, 10年期美债收益率上行 10bp 至 4.50%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.35	10.00
3Y	4.35	13.00
5Y	4.40	14.00
7Y	4.45	12.00
10Y	4.50	10.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月18日, 2/10年期美债收益率利差保持在 15bp 不变; 5/30年期美债收益率利差收窄 8bp

至 25bp。

12月18日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.32%。

## 2. 欧债市场：

12月18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1bp至2.24%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、2bp、4bp和4bp。

	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	3.05	2.00
	意大利	3.41	2.00
	西班牙	2.96	4.00
	英国	4.56	4.00

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18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	4.0	路劲基建	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	64.1	-6.5
	1.0	碧桂园	COGARD 3 7/8 10/22/30	5.0	2030-10-22	76.2	-4.1
	1.0	中国海外金融开曼 VIII有限公司	CHIOLI 3 1/8 03/02/35	2.0	2035-3-2	7.4	-2.7
	0.9	盈迪半导体	INDI 4 1/2 11/15/27	1.6	2027-11-15	5.9	-11.7
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5 1/2 09/28/25	1.0	2025-9-28	8.0	0.4
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5.6 10/11/25	0.8	2025-10-11	8.1	0.4
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 3/4 01/25/26	3.0	2026-1-25	0.2	-13.9
	0.8	国家开发银行	SDBC 4 01/24/37	5.0	2037-1-24	5.7	-4.1
	0.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	11.9
	0.8	中国政府海外债券	CHINA 3 1/2 10/19/28	10.0	2028-10-19	5.0	-1.1
单日跌幅前 10	-2.5	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	567.7	-2.6
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	24.4	-11.3
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3 1/2 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-2.6	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-2.7	龙湖集团	LNGFOR 3 3/8 04/13/27	2.5	2027-4-13	30.7	-20.7
	-2.8	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	136.1	-4.4
	-2.9	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	280.0	-6.1
	-3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-75.1	15.5
	-3.0	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	26.9	-8.5
	-4.1	安东油田服务	ANTOIL 8 3/4 01/26/25	1.2	2025-1-26	23.2	0.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理