

LPR 报价连续 2 个月维持不变；资金面进一步宽松，债市明显走强

【内容摘要】12 月 20 日，资金面进一步宽松，主要回购利率均下行；债市明显走强；转债市场主要指数集体收涨，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 年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【12 月 LPR 公布，连续两个月保持不变】12 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新版 LPR 报价：1 年期品种报 3.10%；5 年期以上品种报 3.60%。LPR 报价已连续 2 个月维持不变。2024 全年，1 年期 LPR 累计下行 35bp，5 年期以上 LPR 累计下行 60bp。

【央行：2024 年 3 季度末我国金融业机构总资产为 489.15 万亿元，同比增长 8.0%】12 月 20 日，央行披露，初步统计，2024 年 3 季度末，我国金融业机构总资产为 489.15 万亿元，同比增长 8.0%，其中，银行业机构总资产为 439.52 万亿元，同比增长 7.3%；证券业机构总资产为 14.64 万亿元，同比增长 8.7%；保险业机构总资产为 35.0 万亿元，同比增长 18.3%。

【金融监管总局印发《保险资金运用内部控制应用指引（第 4 号—第 6 号）》】12 月 20 日，金融监督管理总局网站发布，近日印发《保险资金运用内部控制应用指引（第 4 号-第 6 号）》。《应用指引（4-6 号）》提到，保险公司开展股权投资，不动产投资至少要关注资产负债错配风险、市场风险、流动性风险、法律合规风险及操作风险等。保险机构开展金融产品投资，至少要关注信用风险、市场风险、流动性风险、法律合规风险及操作风险等。保险公司不得签订任何形式的“抽屉协议”规避内控及监管要求，包括但不限于开展名股实债业务，将被投资企业作为通道开展证券投资业务等。

【保险公司偿付能力监管规则（II）过渡期延长至 2025 年底】12 月 20 日，金融监管总局官网发布消息称，为促进保险公司稳健经营，更好服务实体经济和人民群众，金融监管总局发布《关于延长保险公司偿付能力监管规则（II）实施过渡期有关事项的通知》，将原定 2024 年底结束的保险公司偿付能力监管规则（II）过渡期延长至 2025 年底。金融监管总局表示，下一步将指导保险公司做好《通知》的贯彻落实，推动保险公司加强偿付能力管理，提升资本补

充能力，不断夯实稳健经营基础。

【证监会：将香港互认基金客地销售比例限制由 50%放宽至 80%】12 月 20 日，证监会进一步优化内地与香港基金互认安排，修订发布《香港互认基金管理规定》，自 2025 年 1 月 1 日起实施。《管理规定》主要修订内容包括：一是将香港互认基金客地销售比例限制由 50%放宽至 80%。二是适当放松香港互认基金投资管理职能的转授权限制，允许香港互认基金投资管理职能转授予集团内海外关联机构。三是为未来更多常规类型产品纳入香港互认基金范围预留空间。

【交易商协会：6 家发行人被暂停债务融资工具业务，3 家企业未按时披露财报被予以警告】12 月 20 日，交易商协会披露 7 份自律处分信息，涉如意科技、山东岚桥、当代科技、佳源创盛、福建阳光、宏图高科，及 3 家定期财务信息披露违规企业（西安投资、昆明高新、中鑫投资）。其中，对前 6 家债务融资工具发行人予以公开谴责、暂停其债务融资工具相关业务，对相关人员进行严重警告；对 3 家定期财务信息披露违规企业予以警告。

【增值税法草案有望审议通过】十四届全国人大常委会第十三次会议 12 月 21 日上午在北京人民大会堂举行第一次全体会议。增值税法草案提请十四届全国人大常委会第十三次会议审议，该草案经过两次审议修改，有望能得到本次常委会会议审议通过。增值税法草案三次审议稿完善税收优惠规定，小规模纳税人发生应税交易，销售额未达到国务院规定的增值税起征点的，免征增值税；达到起征点的，依照本法规定全额计算缴纳增值税。

（二）国际要闻

【美国 11 月 PCE 通胀指标全线低于预期，核心 PCE 环比涨幅为 5 月以来最小】12 月 20 日，美国经济分析局公布数据显示，美国 11 月 PCE 物价指数同比增速由上月的 2.3% 加快至 2.4%，为 7 月以来最高，但低于预期值 2.5%；环比增长 0.1%，低于预期值 0.2%。剔除波动性较大的食品和能源后，11 月核心 PCE 物价指数同比增长 2.8%，持平前值，同样低于预期值 2.9%；环比增长 0.1%，低于预期值 0.2%，创下 5 月以来最低纪录。备受关注的剔除住房和能源的核心服务价格，环比上涨 0.2%，为 8 月以来最低增速。报告还显示，收入和支出健康增长，但部分数据不及预期：美国 11 月个人消费支出（PCE）环比增 0.4%，低于预期的 0.5%，前值为 0.4%。经通胀调整后，11 月支出增长 0.3%，表明消费者在关键的假日购物季表现出韧性。11 月工资和薪金增长 0.6%，为 3 月以来的最大增幅。但受股息收入和政府福利下降的影响，整体可支

配收入仅增长 0.3%，低于 0.4%的预期值，此前 10 月增长 0.7%。

【美众院投票通过短期支出法案，递交参院表决】美东时间 12 月 20 日美股盘后，美国众议院的投票以 366 票赞成、34 票反对的压倒性优势，通过了一项短期政府支出法案，它可以保证美国联邦政府继续获得运转的资金，将资金持续期限延长到明年 3 月中。据央视报道，最新的法案与周四未能在众议院通过的法案内容几乎相同，但删除了有关债务上限的部分，留下了三个主要部分：短期延长政府支出、数十亿美元救灾资金和对农民的额外援助。众议院通过后，该法案被递交参议院，如果参议院投票也通过法案，才能真正避免政府关门。目前尚不清楚参议院能否赶在周六之前完成投票并通过法案。如果到当地时间周六 0 点 01 分，还没有短期支出的相关法案通过，美国联邦政府就将部分关闭，数十万联邦工作人员将被迫休假。

（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 20 日，WTI 2 月原油期货收涨 0.11%，报 69.46 美元/桶，全周累计跌约 1.9%；布伦特 2 月原油期货收涨 0.08%，报 72.94 美元/桶，全周累计跌约 2.1%；COMEX 2 月黄金期货收涨 1.4%，报 2645.1 美元/盎司，全周累计跌约 1.1%；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 4.41%至 2.749 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12 月 20 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 1016 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 2051 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1035 亿元。

（二）资金利率

12 月 20 日，资金面进一步宽松，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 1.33bp 至 1.415%，DR007 下行 11.67bp 至 1.571%。

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	1.541	-5.18
	R007	1.753	-6.92
	DR001	1.415	-1.33
	DR007	1.571	-11.67
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.414	-1.00
	Shibor:1W	1.620	-0.70
	Shibor:2W	1.852	-18.30
	Shibor:1M	1.700	-0.10
	Shibor:3M	1.708	-0.40
	Shibor:6M	1.717	-0.30
	Shibor:9M	1.730	-0.50
	Shibor:1Y	1.740	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.560	-6.00
	FR007	1.800	-4.00
	FR014	2.050	0.00

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20日,多头情绪延续,市场开启抢券模式,加之资金面较上日进一步宽松,中短端利率显著下行,带动长端进一步下行,债市明显走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行4.00bp至1.6950%,10年期国开债活跃券240215收益率下行4.55bp至1.7625%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249973	1.0000	-10.00
	3Y	240022	1.1100	-6.00
	5Y	240014	1.3500	-4.25
	7Y	240018	1.5800	-3.75
	10Y	240011	1.6950	-4.00
	30Y	2400006	1.9475	-4.50
国开债	1Y	150218	1.3400	-4.00
	3Y	220208	1.4000	-4.50
	5Y	240208	1.4400	-5.50
	7Y	210215	1.6675	-3.75
	10Y	240215	1.7625	-4.55

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20日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“21万科04”、“22万科06”跌超14%, “H1碧地03”跌超42%; “22万科04”涨超10%, “H1碧地02”涨超56%。

2. 信用债事件

- **龙光集团:** 公司公告, 美元债债权人支持协议根据其条款已于12月19日到期, 公司将于近日推出修订后境外债务重组方案。
- **昆明城投:** 公司公告, 因南通三建违法分包未支付工程款, 导致本公司承担补充责任被纳入失信被执行人名单。
- **天建房地产开发:** 公司公告, 公司近期新增被列入失信被执行人名单的情况。
- **富力地产:** 公司公告, 截至10月31日, 公司存在351.96亿元的有息债务逾期, 包括银行贷款、非银行金融机构贷款及其他有息债务。公司正积极与债权人沟通, 制定解决方案, 加大销售及资产处置力度。

- **佳兆业集团**：公司公告，高等法院批准召开境外债权人会议，呈请实质聆讯于明年3月21日举行。
- **鹰潭国控**：公司公告，公司被江西证监局出具警示函，因存在多项信披违规行为，包括未按约定披露变更募集资金使用用途，主要负责人发生变动，年报信息存在错误等。
- **北京华业资本控股**：公司公告，子公司君合百年因建设工程施工合同纠纷，被列为失信被执行人，存在限消事项。
- **驻马店市城乡建投**：召集人中信建投证券公告，拟于2025年1月6日召开“24驻马店投CP001”持有人会议，本期债券拟提前兑付。
- **湖北广电**：公司公告，鉴于近期市场利率波动较大，取消发行“24湖北广电MTN001”。
- **融创房地产**：据企查查显示，融创房地产等新增两条被强制执行信息，执行标的3.5亿余元，涉及金融借款合同纠纷等案件。
- **六安城投**：公司公告，“23六安城投MTN003”完成现金要约收购面额为6.06亿元，占债券收购前存续面额的60.6%。
- **广汇汽车服务**：公司公告，控股股东广汇汽车等四家被列为被执行人，执行标的金额约10.43亿元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体下跌】 12月20日，A股窄幅整理，半导体、电商、AI穿戴题材活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.06%、0.02%、0.18%，全天成交额1.53万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，电子涨超2%，美容护理、纺织服饰、国防军工涨超1%；下跌行业中，煤炭跌逾2%、钢铁跌逾1%，其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数集体收涨】 12月20日，转债市场表现强于权益市场，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.45%、0.33%、0.63%。当日，转债市场成交额721.38亿元，较前一交易日放量25.43亿元。转债市场个券多数上涨，522支转债中，417支上涨，86支下跌，19支持平。当日上涨个券中，松原转债涨停20%，精达转债涨超16%，金沃转债涨超8%；下跌个券中，佳力转债跌逾11%，白电转债跌逾4%，起步转债跌逾2%。

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	20.00	2.28	汽车	佳力转债	-11.25	1.06	机械设备
精达转债	16.85	10.03	电力设备	白电转债	-4.74	-6.44	电力设备
金沃转债	8.41	11.03	机械设备	起步转债	-2.15	-3.02	纺织服饰
祥源转债	5.95	7.45	基础化工	震安转债	-1.83	-2.07	基础化工
华懋转债	5.60	10.01	汽车	通光转债	-1.13	1.17	电力设备

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月23日, 华医转债开启网上申购。
- 12月20日, 北路转债公告将转股价格由8.68元/股下修至7.07元/股; 精锻转债、再22转债公告董事会提议下修转股价格; 灵康转债、金23转债公告不下修转股价格; 晶澳转债、好客转债、游族转债公告不下修转股价格, 且在未来1个月(2024年12月20日-2025年1月19日)内, 若再次触发下修条件, 亦不选择下修; 洁特转债公告不下修转股价格, 且在未来3个月(2024年12月21日-2025年3月20日)内, 若再次触发下修条件, 亦不选择下修; 李子转债、通22转债、回天转债公告不下修转股价格, 且在未来6个月(2024年12月20日-2025年6月19日)内, 若再次触发下修条件, 亦不选择下修; 志特转债、普利转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 12月20日, 东风转债公告不提前赎回, 且未来3个月内(2024年12月21日-2025年3月20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20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2bp至4.30%, 10年期美债收益率下行5bp至4.52%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.30	-2.00
3Y	4.32	-3.00
5Y	4.37	-6.00
7Y	4.45	-6.00
10Y	4.52	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月20日, 2/10年期美债收益率利差收窄3bp至22bp; 5/30年期美债收益率利差扩大4bp至35bp。

12月20日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.29%不变。

2. 欧债市场

12月20日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中, 德国10年期国债收益率下行1bp至2.29%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、2bp、2bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.29	-1.00
	法国	3.08	-3.00
	意大利	3.45	-2.00
	西班牙	2.98	-2.00
	英国	4.51	-7.00

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20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 ¼ 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