

首批债市违法违规处罚名单基本确定；资金面进一步宽松，短债继续向好

【内容摘要】12月23日，资金面进一步宽松，主要回购利率继续下行；早盘债市多头情绪延续，随后受央行将处罚机构的消息影响，长债有所回调，短债则在资金面宽松支撑下继续向好；转债市场主要指数跟随下跌，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

【证监会回应市场传闻：依法平稳推进退市监管，维护市场平稳运行】12月23日，网上流传36家公司将被退市、66家公司将被实施退市风险警示（*ST），还有多家公司将被实施其他风险警示（ST）。对此，证监会新闻发言人王利当日晚间表示，证监会将依法平稳推进退市监管，维护市场平稳运行。王利表示，证券交易所股票上市规则对财务类、规范类、重大违法类、交易类四类退市情形分别明确了公开透明可预期的具体标准，今年上半年修订时也已经分类设置了过渡期。上市公司股票是否可能被退市或者被实施退市风险警示（*ST），需要综合公司具体情况作出研判分析，仅凭是否被监管问询、业绩下滑等个别财务指标进行简单对照既不符合退市规则，也容易误导投资者。退市新规已经充分考虑了出清风险和市场承受能力，市场已充分知悉。

【首批债市违法违规处罚名单基本确定，主要涉及扰乱市场价格、利益输送、出借账户等】据21世纪经济报道，记者从业内获悉，近期央行针对债券市场违法违规行为重拳出击，目前第一批处罚名单已经基本确定，预计很快向社会公布。记者初步了解到，第一批处罚名单中至少有三家机构上榜，包括一家中西部的农商行、一家货币经纪公司、一家东部沿海的期货公司，单家罚款金额都在1000万元以上，被处罚的原因主要是扰乱市场价格、利益输送、出借账户、规避监管、内控缺失等。本次处罚被不少债市人士认为是上周央行集中约谈后的余波，且预计后续央行还会采取更多举措。

【央行召开2025年金融机构金融统计制度会议】近日，央行2025年金融机构金融统计制度会议在北京召开。会议总结了2024年金融业综合统计工作的成果和经验，对2025年重点工

作作出了部署。会议要求，各金融机构要切实落实好金融“五篇大文章”相关统计工作，积极做好技术准备，优化统计业务流程。相关统计制度印发后，各金融机构要认真学习、积极落实，强化数据治理，履行好源头数据质量责任，为金融服务实体经济提供高质量的信息支持。中国人民银行调查统计司、金融基础数据中心、部分银行业金融机构相关部门负责同志出席了会议。

【中办、国办：支持符合条件交通项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）】12月23日，中共中央办公厅 国务院办公厅发布《关于加快建设统一开放的交通运输市场的意见》。《意见》提出，支持符合条件的交通项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs），研究长期融资工具支持交通运输发展。鼓励社会资本按照市场化法治化原则设立多式联运、交通运输绿色低碳发展等产业投资基金。

【中证协投行业务自律监管平台拟于12月30日上线第一阶段功能】据中证报从业内获悉，中国证券业协会投行业务自律监管平台拟于12月30日上线第一阶段功能，并于当日9:00起开始提供服务，接受券商投行底稿目录报送、投行项目信息及人员信息报送、项目及公司负面事项报送等。投行业务电子底稿监管系统、投行业务质量评价系统将于12月26日17:00起停止服务。此外，中证协将于2025年启动自律监管平台第二阶段工作。

【财政部等三部门：违规举借债务尚未全面停止，指导金融机构加快落实金融支持化债政策】12月22日，据审计署官网发布，财政部、工业和信息化部、金融监管总局关于地方债务管理不够严格问题的整改情况，其中提到“地方债务管理不够严格”问题包括2个方面：一是违规举借债务尚未全面停止；二是拖欠账款有所新增。

【国家发改委、财政部：开展专项债券项目“自审自发”试点，建立在建项目续发专项债券“绿色通道”】12月22日，据审计署官网发布，国家发改委、财政部关于扩投资相关举措未有效落实问题的整改情况，其中提到，下一步将优化专项债券项目管理机制。国家发展改革委将会同财政部优化专项债券项目管理机制，推动各地常态化谋划储备专项债券项目；建立在建项目续发专项债券“绿色通道”，督促各地加快专项债券发行使用进度，继续开展专项债券资金使用年度核查。

（二）国际要闻

【美国11月耐用品订单环比初值-1.1%，核心资本货物订单创一年多以来最大增幅】12月23日，美国商务部公布的数据显示：美国11月耐用品订单环比初值-1.1%，预期值-0.3%，前值

0.3%。11月美国工厂商业设备订单量出现反弹，创下一年多以来最大月度增幅，为美国经济带来了一丝乐观信号。扣除运输类耐用品订单环比初值-0.1%，预期值0.3%，前值0.2%。美国10月核心资本货物订单——扣除飞机的非国防资本耐用品订单环比初值0.7%，预期值0.1%，前值-0.2%。分析认为，订单量的增长可能预示着企业投资信心的增强。大选结束后，企业对长期投资的意愿可能有所提升。此外，部分买家可能希望赶在新政府上任后可能出现的新关税导致价格上涨之前提前下单，这也可能推动了大件商品的需求。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格收跌，国际天然气期货价格转跌】12月23日，WTI 2月原油期货收跌0.31%，报69.24美元/桶；布伦特2月原油期货收跌0.42%，报72.63美元/桶；COMEX 2月黄金期货收跌0.64%，报2628.2美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收跌1.01%至2.711美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

12月23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1096亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有7531亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金6435亿元。

(二) 资金利率

12月23日，资金面进一步宽松，主要回购利率继续下行。当日DR001下行10.19bp至1.313%，DR007下行3.18bp至1.540%。

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	1.448	-9.30
	R007	1.710	-4.23
	DR001	1.313	-10.19
	DR007	1.540	-3.18
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.310	-10.40
	Shibor:1W	1.525	-9.50
	Shibor:2W	1.943	9.10
	Shibor:1M	1.699	-0.10
	Shibor:3M	1.705	-0.30
	Shibor:6M	1.712	-0.50
	Shibor:9M	1.724	-0.60
	Shibor:1Y	1.732	-0.80
回购定盘利率	FR001	1.450	-11.00
	FR007	1.730	-7.00
	FR014	2.020	-3.00

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23日,早盘市场多头情绪延续,10年期国债收益率一度下探至1.6645%,但随后受央行将处罚机构的消息影响,债市有所回调,而短债则在资金面宽松支撑下继续向好。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行0.25bp至1.6925%,10年期国开债活跃券240215收益率下行0.25bp至1.7600%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230013	0.8500	-15.00
	3Y	240016	1.1000	-3.00
	5Y	240014	1.3675	1.75
	7Y	240018	1.5850	0.50
	10Y	240011	1.6925	-0.25
	30Y	2400006	1.9575	1.00
国开债	1Y	200203	0.8000	-30.00
	3Y	220208	1.3650	-3.50
	5Y	240208	1.4475	0.75
	7Y	200205	1.5505	5.05
	10Y	240215	1.7600	-0.25

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23日, 9只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科MTN005”跌超10%, “H9龙控01”跌超46%; “20万科08”“23诚通08”涨超12%, “21万科02”“21万科06”“21万科04”涨超14%, “H1碧地03”涨超249%, “H0中骏02”涨300%。

2. 信用债事件

- **金轮天地控股**: 公司公告, 占现有债务92.16%持有人已加入重组支持协议。
- **时代中国控股**: 公司公告, 债务本金总额约81%的债权人已加入重组支持协议
- **荣盛地产**: 公司公告, 拟于12月26日召开“20荣盛地产MTN003”持有人会议, 审议发行人承诺“不逃废债”议案。
- **花样年集团**: 公司公告, 公司因近期拟就存续债券兑付安排事项召开债券持有人会议, 经公司申请, “H18花样”等5只公司债券自12月23日开市起停牌。

- **万达商管**: 公司公告, 已就 4 亿美元债同意征求支付同意费, 拟议修订和豁免已生效。
- **廊坊发展**: 公司公告, 恒大地产持有本公司 0.76 亿股股份被轮候冻结。
- **天津城投集团**: 召集人浦发银行公告, 拟于 1 月 7 日召开“23 津城建 MTN014”持有人会议, 因发行人或将丧失对重要子公司天津轨交实控权。
- **安徽平天湖投资**: 公司公告, 拟提前兑付“19 平天湖”全部未偿还本息, 将于 12 月 30 日召开持有人会议审议相关议案。
- **中国油气控股**: 公司公告, 清盘呈请聆讯进一步延期至 2025 年 3 月 31 日。
- **湖南建设**: 公司公告, 因近期市场波动较大, 取消发行“24 湖南建设 SCP003”。
- **开滦(集团)**: 公司公告, 因近期市场波动较大, 取消发行“24 开滦 MTN005”。
- **长沙先导控股**: 惠誉确认长沙先导控股“BBB”长期本外币发行人评级, 展望维持“稳定”, 随后出于商业原因撤销评级。
- **楚雄州国投**: 中诚信亚太基于商业原因, 撤销楚雄州国投“BBBg-”长期信用评级。

(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 23 日, A 股震荡走弱, 银行股逆势走强, 科技、消费题材深度回调, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.50%、1.03%、0.98%, 全天成交额 1.55 万亿元。当日, 申万一级行业多数下跌, 上涨行业中, 银行涨超 1%, 石油石化、公用事业涨幅较小; 下跌行业中, 传媒、社会服务跌逾 5%, 综合、商贸零售跌逾 4%。

【转债市场主要指数跟随下跌】 12 月 23 日, 转债市场受权益市场影响有所下行, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.52%、0.32%、0.84%。当日, 转债市场成交额 642.62 亿元, 较前一交易日缩量 78.76 亿元。转债市场个券多数下跌, 516 支转债中, 68 支上涨, 435 支下跌, 13 支持平。当日上涨个券中, 普利转债涨超 7%, 远信转债、天路转债、金沃转债、卡倍转 02 涨超 3%; 下跌个券中, 利元转债、起步转债、新北转债跌逾 6%。

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
普利转债	7.03	14.69	医药生物	利元转债	-6.73	-6.21	电力设备
远信转债	3.98	-6.42	机械设备	起步转债	-6.64	-5.06	纺织服饰
天路转债	3.40	1.96	建筑材料	新北转债	-6.17	-6.33	计算机
金沃转债	3.26	-0.54	机械设备	泉峰转债	-5.58	-10.01	汽车
卡倍转02	3.20	-1.42	汽车	测绘转债	-5.23	-10.13	建筑装饰

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日 (12 月 25 日), 南药转债即将开启网上申购。

(四) 海外债市

1. 美债市场

12 月 23 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 5bp 至 4.35%, 10 年期美债收益率上行 5bp 至 4.57%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.35	5.00
3Y	4.36	4.00
5Y	4.42	5.00
7Y	4.51	6.00
10Y	4.57	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12 月 23 日, 2/10 年期美债收益率利差保持在 22bp 不变; 5/30 年期美债收益率利差扩大 1bp 至 36bp。

12 月 23 日, 美国 10 年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行 1bp 至 2.28%。

2. 欧债市场

12 月 23 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 4bp 至 2.33%, 法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别上行 6bp、5bp、4bp 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	2.33	4.00
	法国	3.14	6.00
	意大利	3.50	5.00
	西班牙	3.02	4.00
	英国	4.54	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 23 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	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理