

2023 年 GDP 修订为 129.4 万亿元；债市情绪好转，中长债走强

【内容摘要】 12 月 26 日，受跨年需求明显提升影响，主要回购利率均上行；债市情绪好转，中长债走强，但短债表现稍软；转债市场主要指数跟随上涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【第五次全国经济普查结果公布：2023 年 GDP 修订为 129.4 万亿元】 12 月 26 日，国新办举行新闻发布会，国家统计局局长康义介绍第五次全国经济普查结果有关情况。他表示，总体来看，第五次全国经济普查全面摸清了我国第二产业和第三产业家底，能够真实反映我国经济社会发展状况，达到了预期目标。五年来，我国产业升级发展态势未改，区域发展的协调性持续提升；我国二、三产业从业人员稳中有增；企业资产规模不断壮大，营业收入较快增长，科技创新能力持续提升，劳动生产效率有所提高；五年来我国高质量发展取得明显成效。此次普查对 2023 年国内生产总值（GDP）进行修订，修订后的 2023 年 GDP 为 129.4 万亿元，比初步核算数增加 3.4 万亿元，增幅为 2.7%。

【金融监管总局拟优化银行高管任职资格要求】 12 月 26 日，国家金融监督管理总局就《银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员任职资格管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。征求意见稿共七章，包括总则、任职资格条件、任职资格核准与报告、金融机构的管理责任、监管机构的持续监管、法律责任和附则。其中提到，金融机构任命董事（理事）和高级管理人员或授权相关人员履行董事（理事）或高级管理人员职责前，应当确认其符合任职资格条件。对于须经任职资格许可的董事（理事）和高级管理人员，金融机构应当在其任职前向监管机构提出任职资格申请，有关人员在获得任职资格核准前不得履职；对于适用报告制的董事（理事）和高级管理人员，金融机构应按有关规定要求及时向监管机构报告。

【国家外汇局：2024 年 9 月末我国银行业对外金融资产 15642 亿美元】 12 月 26 日，国家外汇管理局公布 2024 年 9 月末中国银行业对外金融资产负债数据。数据显示，2024 年 9 月末，我国银行业对外金融资产 15642 亿美元，对外负债 15029 亿美元，对外净资产 613 亿美元，其

中，人民币净负债 3597 亿美元，外币净资产 4210 亿美元。

【最高法：依法惩治资本市场违法犯罪行为】12月26日，最高人民法院发布《人民法院第六个五年改革纲要（2024—2028年）》，主要任务包含9个方面45项改革举措，明确将完善法治化营商环境司法保障机制，完善发展新质生产力司法保障机制。《纲要》提出，完善金融强国建设司法保障机制，依法惩治资本市场违法犯罪行为。《纲要》明确，健全金融消费者权益司法保护机制，加强中小投资者合法权益保护。健全完善金融领域行政执法与司法审判衔接机制，协同防范化解金融风险、维护金融安全。完善数字货币、互联网金融、跨境投融资、离岸金融等新兴领域金融纠纷裁判规则。

【商务部：加快内外贸一体化改革】商务部新闻发言人何咏前12月26日表示，商务部将加快内外贸一体化改革，打通堵点卡点，优化发展环境，助力企业在国内国际两个市场顺畅切换。商务部还深化内外贸一体化试点工作，组织9个试点地区积极先行先试，已完成80%的试点任务，形成一批成功经验，10个典型案例在全国复制推广；组织各地开展供需对接活动30余场，支持优质外贸产品进商超、进商圈、进电商。

【财政部：全国监管局工作会议在北京召开】12月23日，全国监管局工作会议在北京召开。会议按照全国财政工作会议有关安排，总结监管局2024年工作，深入落实部党组关于“加强、聚焦、优化”工作方针，部署抓好2025年财政监管重点任务。财政部党组成员、部长助理宋其超同志出席会议并讲话。财政部各地监管局主要负责同志、财政部统筹协调指导监管局工作联席会议成员单位主要负责同志、相关业务司局和驻部纪检监察组有关负责同志参加会议。

（二）国际要闻

【上周美国首次申请失业救济人数低于预期，续请失业金人数升至三年以来高位】12月26日，美国劳工部公布的数据显示，美国12月21日当周首次申请失业救济人数21.9万人，低于预期的22.3万人，低于前值的22万人。与前一周相比，四周移动平均值小幅上升了1000人，至22.65万人。而续请失业金人数大幅上升，截至12月14日当周，续请失业金人数增加了46000人，经季节性调整后达191万人，高于预期的188.1万人，创下三年来（自2021年11月13日当周以来）的最高水平，当时劳动力市场还处于从疫情导致的就业大萧条中恢复的阶段。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收跌，国际天然气期货价格下跌】12月26日，WTI 2月原油期货收跌0.48美元，跌幅超过0.68%，报69.62美元/桶；布伦特2月原油期货收跌0.32美元，跌幅0.43%，报73.26美元/桶；COMEX黄金期货涨0.71%，报2654.10美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收跌16.06%至3.313美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月26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1063亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有806亿元逆回购到期，因此单日净投放资金257亿元。

（二）资金利率

12月26日，央行公开市场逆回购操作转为净投放，资金面整体平衡，不过受跨年需求明显提升影响，主要回购利率均上行。当日DR001上行1.51bp至1.387%，DR007上行4.07bp至1.597%。

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	1.533	1.33
	R007	2.075	11.63
	DR001	1.387	1.51
	DR007	1.597	4.07
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.386	2.10
	Shibor:1W	1.533	1.70
	Shibor:2W	2.036	7.10
	Shibor:1M	1.689	-0.10
	Shibor:3M	1.692	-0.08
	Shibor:6M	1.701	-0.10
	Shibor:9M	1.710	-0.20
	Shibor:1Y	1.715	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.520	2.00
	FR007	2.240	19.00
	FR014	2.180	13.00

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26日，市场情绪有所好转，买盘力量强劲，助力中长债走强，而短债受同业存单利率反弹拖累表现稍软。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1.7000%，10年期国开债活跃券240215收益率下行4.00bp至1.7725%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240004	0.8000	0.00
	3Y	240022	1.1100	1.00
	5Y	240014	1.4000	-3.00
	7Y	240018	1.5900	-5.00
	10Y	240011	1.7000	-4.00
	30Y	2400006	1.9675	-3.25
国开债	1Y	200203	0.5500	0.00
	3Y	220208	1.3850	-2.00
	5Y	240208	1.4700	-4.50
	7Y	200205	1.5800	-3.00
	10Y	240215	1.7725	-4.00

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26日，9只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“22万科GN001”跌超11%，“21万科02”跌超14%，“22万科GN003”跌超31%；“20万科06”“20武金01”涨超10%，“20万科08”涨超13%，“H1龙控01”涨超16%，“H1碧地01”涨超47%，“H1碧地03”涨超80%。

2. 信用债事件

- **华夏幸福**: 公司公告, 股东大会审议通过关于公司控股股东参与公司以下属公司股权实施债务重组暨关联交易的议案。
- **华远集团**: 公司公告, 公司将承继华远地产发行的“24 华远地产 MTN001”的清偿义务。
- **贵阳市城市建设投资集团**: 召集人国信证券公告, “21 筑城 02”持有人会议拟于 1 月 3 日召开, 审议新增投资者回售选择权等议案。
- **成都天府水城城乡水务建设**: 公司公告, 公司被出具警示函, 因在债券发行过程中向参与认购投资者提供财务资助。
- **昆明市城建投资开发**: 联合资信公告, 根据中国执行信息公开网查询结果, 截至 12 月 23 日, 昆明市城建投资开发本部共有 9 笔被执行案件, 执行标的合计 2.00 亿元。
- **谷城建投**: 公司公告, 公司拟提前偿还“PR 谷城 01”全部未偿本息, 将于 1 月 17 日召开持有人会议。该债券余额 0.8 亿元, 票面利率 7.88%。
- **广汇汽车**: 公司公告, 控股股东广汇集团与金正科技未达成一致意见, 终止转让 24.5%公司股份。
- **岭南股份**: 公司公告, 公司有多笔债务逾期, 目前仍在全力筹措偿债资金。可转债偿付方案正加快制定, 并尽量调动多方资源推进催收工作
- **晋控装备**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“24 晋能装备 MTN008(可持续挂钩)”。

(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 26 日, A 股震荡攀升, 科技股全线反弹, AI 硬件概念领涨, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.14%、0.67%、0.39%, 全天成交额 1.29 万亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 通信涨超 3%, 综合、电子涨超 2%; 下跌行业中, 煤炭、建筑材料、公用事业跌逾 1%。

【**转债市场主要指数跟随上涨**】 12 月 26 日, 转债市场受权益市场影响有所反弹, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.27%、0.14%、0.46%。当日, 转债市场成交额 696.09 亿元, 较前一交易日放量 62.75 亿元。转债市场个券多数上涨, 516 支转债中, 378 支上涨, 122 支下跌, 16 支持平。当日上涨个券中, 景兴转债涨超 11%, 卡倍转 02 涨超 8%, 福新转债涨超

7%；下跌个券中，北方转债跌逾 2%，大秦转债、远信转债等 8 支个券跌逾 1%。

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
景兴转债	11.02	10.05	轻工制造	北方转债	-2.16	-0.69	建筑装饰
卡倍转02	8.15	7.76	汽车	大秦转债	-1.40	-2.31	交通运输
福新转债	7.97	0.26	基础化工	远信转债	-1.35	0.70	机械设备
尚荣转债	6.77	0.32	医药生物	科蓝转债	-1.23	-1.95	计算机
润禾转债	6.07	19.99	基础化工	富春转债	-1.04	0.49	纺织服饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月26日，志邦家居发行转债获交易所审核通过。
- 12月26日，合兴转债公告将转股价格由 3.81 元/股下修至 3.28 元/股；旗滨转债公告将转股价格由 11.43 元/股下修至 6.16 元/股；崧盛转债公告不下修转股价格，且在董事会审议通过起至 2025 年 6 月 25 日，若再次触发下修条件，亦不选择下修。
- 12月26日，起步转债公告将提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

12月26日，除 2 年期美债收益率上行 1bp 至 4.30%外，各期限美债收益率普遍下行。其中，10 年期美债收益率下行 1bp 至 4.58%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.30	1.00
3Y	4.35	-1.00
5Y	4.42	-1.00
7Y	4.49	-3.00
10Y	4.58	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月26日，2/10 年期美债收益率利差收窄 2bp 至 28bp；5/30 年期美债收益率利差扩大 1bp 至 34bp。

12月26日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.23%。

2. 欧债市场：

12月26日，欧债市场因圣诞节假日继续休市。

3. 中资美元债每日价格变动（截至12月26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