

## 央行发布金融稳定报告：实施好适度宽松的货币政策；债市整体走强

**【内容摘要】** 12月27日，资金面整体仍平衡偏宽，但临近跨年，DR007大幅上行；债市整体走强；转债市场主要指数集体上涨，转债个券多数上涨；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

**【央行发布中国金融稳定报告：实施好适度宽松货币政策】**央行日前发布《中国金融稳定报告（2024）》。报告指出，展望未来，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。金融系统将坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策。实施好适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理水平上的基本稳定。

**【财政部：1-11月全国发行新增地方政府债券46740亿元】**12月27日，财政部公布2024年11月地方政府债券发行和债务余额情况。11月，全国发行新增债券1051亿元，其中一般债券195亿元、专项债券856亿元。1-11月，全国发行新增地方政府债券46740亿元，其中一般债券6763亿元、专项债券39977亿元。1-11月，地方政府债券到期偿还本金29422亿元。截至2024年11月末，全国地方政府债务余额464974亿元。

**【财政部：1-11月国有企业营业总收入同比增长1.3%】**12月27日，财政部公布2024年1-11月全国国有及国有控股企业经济运行情况。1-11月，全国国有及国有控股企业营业总收入748971.0亿元，同比增长1.3%；利润总额38485.9亿元，同比下降0.1%。11月末，国有企业资产负债率64.9%，与上年持平。

**【国家金融监管总局发布金融机构合规管理办法】**国家金融监督管理总局12月27日发布《金融机构合规管理办法》，自2025年3月1日起施行。《办法》指出，金融机构应当在机构总部设立首席合规官，首席合规官是高级管理人员，接受机构董事长和行长（总经理）直接领导，

向董事会负责。首席合规官及合规官不得负责管理金融机构的前台业务、财务、资金运用、内部审计等可能与合规管理存在职责冲突的部门。

**【国家外汇局：前三季度来华证券投资净流入 931 亿美元，连续 4 个季度保持净流入】**日前，国家外汇管理局公布了 2024 年三季度及前三季度国际收支平衡表和 9 月末国际投资头寸表。2024 年三季度，我国经常账户顺差 10494 亿元，资本和金融账户逆差 9824 亿元。2024 年前三季度，我国经常账户顺差 17184 亿元，资本和金融账户逆差 18612 亿元。国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌就相关问题答记者问。李斌表示，前三季度，我国经常账户顺差 2413 亿美元，与同期国内生产总值（GDP）之比为 1.8%，处于合理均衡区间；我国对外各类投资稳定增长，金融账户资产净增加 3149 亿美元。各类来华投资呈现净流入，其中来华证券投资净流入 931 亿美元，连续 4 个季度保持净流入，外资配置人民币资产增多。

**【贯彻落实新《公司法》，证监会发布配套制度规则实施相关过渡期安排】**12 月 27 日，证监会发布《上市公司章程指引（修订草案征求意见稿）》和《上市公司股东会规则（修订草案征求意见稿）》，并面向社会公开征求意见。根据新《公司法》和《国务院关于实施〈中华人民共和国公司法〉注册资本登记管理制度的规定》，上市公司应当设立审计委员会，行使监事会的职权，不设监事会。两项规则设有长达一年的过渡期，相关调整于 2026 年 1 月 1 日前完成即可。

**【中证协发布《非公开发行公司债券项目承接负面清单指引（2024 年修订）》】**12 月 27 日，中国证券业协会发布《非公开发行公司债券项目承接负面清单指引（2024 年修订）》。本次修订主要基于两方面考虑：一是结合公司债券领域相关法律法规、部门规章等内容进行相应修订；二是基于债券市场发展和业务风险变化情况，结合监管政策导向，提升负面清单管理的适应性和有效性，充分发挥自律管理的前瞻性引导和预防性规范作用。

**【沪深交易所发布专项品种公司债券审核指引】**12 月 27 日，上交所、深交所修订并发布《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 2 号——专项品种公司债券（2024 年修订）》《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 7 号——专项品种公司债券（2024 年修订）》，优化专项品种公司债券发行主体范围、募集资金用途和信息披露要求等，进一步提升公司债券精准支持科技创新、绿色发展、乡村振兴、中小微企业发展等重点领域的的能力，增强资本市场服务国家战略和实体经济质效。此次专项品种审核指引修订完善了科创债、绿色债、乡村振兴债、中小微企业支持债券、短债等专项品种融资制度。

**【深交所修订《REITs 审核关注事项指引》】**12月27日，深交所发布《深圳证券交易所公开募集基础设施证券投资基金业务指引第1号——审核关注事项（试行）（2024年修订）》。

《REITs 审核关注事项指引》明确首发规模和项目收益要求，将项目分为依托租赁收入和依托收费收入两类，强化经营和财务信息披露，同时优化产业园区、收费公路和租赁住房项目特殊关注事项，新增仓储物流、消费基础设施项目特殊关注事项。

## （二）国际要闻

**【韩国国会通过弹劾韩德洙动议案，政治危机进一步加深】**12月27日，韩国国会通过对代行总统职权的国务总理韩德洙的弹劾动议案。韩国宪法法院当天举行尹锡悦弹劾案首次审前听证会，启动案件审理程序。据韩国媒体报道，表决开始前，国会议长禹元植27日在国会全体会议上表示，通过总理弹劾动议案应遵循简单多数制，即通过动议案需获至少151张赞成票。当天共有192名议员参加投票表决，全部赞成通过弹劾动议案。随后，韩德洙表示尊重国会决定，并将等待宪法法院的最终裁决。韩国在两周之内两位领导人遭弹劾，政治危机进一步加深。根据相关法律程序，经济副总理兼企划财政部长官崔相穆作为下一顺位代行总统职权。崔相穆当天发表书面讲话说，政府将尽全力稳定国政、减少混乱。根据韩国企划财政部发布的报道材料，崔相穆代行总统职权，同时兼任经济副总理、企划财政部长官，但不代行总理职权。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格收涨，国际天然气期货价格转涨】**12月27日，WTI 2月原油期货收涨0.98美元，涨幅1.41%，报70.60美元/桶，全周累计上涨1.64%；布伦特2月原油期货收涨0.91美元，涨幅1.24%，报74.17美元/桶，全周累计涨1.68%；COMEX黄金期货跌0.69%，报2635.70美元/盎司，全周累计跌0.35%；NYMEX国际天然气期货价格收涨9.99%至3.644美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

12月27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1078亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有1016亿元逆回购到

期，因此单日净投放资金 62 亿元。

## （二）资金利率

12 月 27 日，资金面整体仍平衡偏宽，但因临近跨年，7 天期逆回购利率大幅上行。当日 DR001 下行 0.18bp 至 1.385%，DR007 上行 20.56bp 至 1.803%。

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	1.511	-2.25
	R007	2.138	6.34
	DR001	1.385	-0.18
	DR007	1.803	20.56
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.388	0.20
	Shibor:1W	1.740	20.70
	Shibor:2W	2.157	12.10
	Shibor:1M	1.686	-0.30
	Shibor:3M	1.690	-0.22
	Shibor:6M	1.699	-0.20
	Shibor:9M	1.708	-0.20
	Shibor:1Y	1.713	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.510	-1.00
	FR007	2.300	6.00
	FR014	2.150	-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 27 日，市场流动性预期向好，加之基金机构年末大规模冲量，提振债市整体走强。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240011 收益率下行 1.00bp 至 1.6900%，10 年期国开债活跃券 240215 收益率下行 1.25bp 至 1.7600%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249977	0.5500	-
	3Y	240022	1.1500	4.00
	5Y	240014	1.3800	-2.00
	7Y	240013	1.5900	-0.50
	10Y	240011	1.6900	-1.00
	30Y	2400006	1.9475	-2.00
国开债	1Y	150218	1.1900	-3.00
	3Y	220208	1.3650	-2.00
	5Y	240208	1.4600	-1.00
	7Y	210215	1.6800	-2.00
	10Y	240215	1.7600	-1.25

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27日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H8龙控05”跌超32%; “22万科04”涨超12%, “23渝高速债01”张超15%, “22万科02”涨超18%。

#### 2. 信用债事件

- **红星控股:** 公司公告重整进展, 共收到1家意向投资人提交的书面《重整投资方案》。
- **花样年集团:** 公司公告, 两只境内债“20花样01”、“20花样02”应付本息展期一年议案获通过, 偿付日调整至2025年12月31日。
- **重庆黔江城投:** 公司公告, 公司因存在非市场化发行公司债券行为, 被重庆证监局出具警示函。
- **荣盛发展:** 公司公告, 有关“20荣盛地产MTN002”未按期足额兑付本息的处置进展, 持有人会议最终方案未获通过。

- **西安航空城建**：公司公告，“G22 航建”持有人会议审议通过提前兑付议案。
- **山东高速集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24 鲁高速 SCP006”。
- **世茂股份**：公司公告，“19 世茂 G3”持有人会议召开截止时间再次延期至 12 月 30 日。
- **淮北建投控股**：公司公告，“22 淮北建投 MTN003”完成现金要约收购面额为 0 万元。该债券发行总额 5 亿元，票息为 4.45%。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌不一**】 12 月 27 日，A 股冲高回落，板块轮动放缓，军工股全天强势，农业股爆发，上证指数微涨 0.06%，深证成指、创业板指分别收跌 0.13%、0.22%，全天成交额 1.45 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，农林牧渔涨超 2%，国防军工、建筑材料、公用事业、环保涨超 1%；下跌行业中，通信跌逾 1%，电子、家用电器、计算机跌逾 0.5%。

【**转债市场主要指数集体上涨**】 12 月 27 日，转债市场延续反弹态势，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.24%、0.20%、0.33%。当日，转债市场成交额 631.12 亿元，较前一交易日缩量 64.97 亿元。转债市场个券多数上涨，510 支转债中，380 支上涨，120 支下跌，10 支持平。当日上涨个券中，福新转债涨超 7%，嘉诚转债涨超 4%，盟升转债、航新转债、利德转债涨超 3%；下跌个券中，景兴转债跌逾 10%，泰福转债跌逾 6%，金沃转债跌逾 5%。

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
福新转债	7.68	10.01	基础化工	景兴转债	-10.71	-2.83	轻工制造
嘉诚转债	4.10	9.97	交通运输	泰福转债	-6.58	-8.29	机械设备
盟升转债	3.72	4.00	国防军工	金沃转债	-5.74	-5.64	机械设备
航新转债	3.64	11.08	国防军工	松原转债	-3.54	-1.90	汽车
利德转债	3.56	2.98	电子	明电转02	-3.47	-5.66	电子

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 12 月 27 日，亿纬锂能发行转债获证监会注册批复。

- 12月27日，立昂转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年12月27日-2025年6月26日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；本钢转债、华海转债公告预计触发转股价格下修条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

12月27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1bp至4.31%，10年期美债收益率上行4bp至4.62%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.31	1.00
3Y	4.36	1.00
5Y	4.45	3.00
7Y	4.53	4.00
10Y	4.62	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月27日，2/10年期美债收益率利差扩大3bp至31bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至37bp。

12月27日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.34%。

### 2. 欧债市场

12月27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7bp至2.37%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行6bp、5bp、5bp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	2.39	7.00
	法国	3.20	6.00
	意大利	3.54	5.00
	西班牙	3.07	5.00
	英国	4.63	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 27 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