

央行公布首批债市违规处罚；债市整体偏弱，但基金冲量带动长债收益率下行

【内容摘要】 12月30日，临近跨年，资金面有所收敛，但总体相对均衡；债市整体走势偏弱，但基金再度大规模冲量，带动长债收益率有所下行；转债市场主要指数涨跌不一，转债个券多数下跌；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

【央行公布首批债市违规处罚】12月30日，央行公布首批债市违规处罚，被处罚的机构分别是上海东亚期货有限公司、天津信唐货币经纪有限责任公司、湖南溆浦农村商业银行股份有限公司。近期，央行在监测中发现，部分银行间债券市场参与机构交易行为异常，通过对相关线索的深入筛查摸排和研判，初步确定3家机构涉嫌违反银行间债券交易相关规定，并立即对其进行立案调查。央行分别对3家机构处以警告、没收违法所得和罚款合计超6000万元。

【交易商协会召开金融市场投资者座谈会】12月30日，交易商协会组织部分市场投资机构召开座谈会。与会机构普遍认为，今年以来大量资金涌向债券市场，市场利率过快下行，利率风险逐步显现，但由于担心踏空错失交易机会，投资人羊群效应突出，需要监管部门和自律组织加强预期引导。有机构认为，当前债券市场对明年货币政策适度宽松预期存在过度透支，而更加积极的财政政策实施需要履行相应程序，建议加强政策协调和预期引导；建议监管部门、公安机关应从重打击资本市场编造、传播虚假信息的“小作文”，不给“小作文”留藏身之地。

【财政部：年度公务用车采购总量中新能源汽车占比原则上不低于30%】为加强政府采购新能源汽车管理，支持新能源汽车推广使用，财政部办公厅日前印发的《关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求的通知》提出，年度公务用车采购总量中新能源汽车占比原则上不低于30%。《通知》强调，采购人应当加强公务用车政府采购需求管理，充分了解新能源汽车的功能、性能等情况，结合实际使用需要，带头使用新能源汽车。

【国家发改委等六部门联合发布关于促进数据产业高质量发展的指导意见，支持有条件的地方设立数据产业投资引导子基金】12月30日，国家发展改革委、国家数据局、教育部、财政

部、国家金融监督管理总局、中国证监会等六部门联合发布《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》。《意见》提出，鼓励有条件的行业龙头企业、互联网平台企业设立数据业务独立经营主体，支持数据企业做强做优做大；支持有条件的地方设立数据产业投资引导子基金，培育数据领域专业性投资机构。到 2029 年，数据产业规模年均复合增长率超过 15%，数据产业结构明显优化，数据技术创新能力跻身世界先进行列，数据产品和服务供给能力大幅提升，催生一批数智应用新产品新服务新业态，涌现一批具有国际竞争力的数据企业，数据产业综合实力显著增强，区域聚集和协同发展格局基本形成。

【上清所：延长 12 月 31 日债券全额清算结算服务时间】12 月 27 日，据上清所发布公告，按照中国人民银行关于做好 2024 年度年终决算日支付清算工作相关要求精神，2024 年 12 月 31 日债券全额清算结算服务结束时间从 17:00 延后至 18:00。

(二) 国际要闻

【美国 11 月成屋签约销售指数创 2023 年年初以来新高】12 月 30 日，美国全国房地产经纪人协会 (NAR) 发布的数据显示，11 月成屋签约销售指数创 2023 年年初以来新高，环比涨幅超预期。这是成屋签约销售指数连续第四个月环比增长。美国 11 月成屋签约销售指数环比上涨 2.2%，预期为上涨 0.8%，10 月前值为上涨 2%。未经季节性调整的美国 11 月成屋签约销售指数同比上涨 5.6%，预期为上涨 7.9%，10 月前值为上涨 6.6%。11 月成屋签约销售指数攀升至 79，创下 2023 年 2 月以来的最高水平。消费者似乎已经重新调整了对按揭贷款利率的预期，并正在利用更多可用的库存，买家不再等待或期待按揭贷款利率大幅下降。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格收涨，国际天然气期货价格继续上涨】12 月 30 日，WTI 2 月原油期货收涨 0.39 美元，涨幅 0.55%，报 70.99 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 0.60 美元，涨幅 0.81%，报 74.39 美元/桶；NYMEX 2 月天然气期货收涨 16.34%，报 3.9360 美元/百万英热单位。COMEX 黄金期货跌 0.40%，报 2621.50 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 7.41% 至 3.916 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月30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891亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有1096亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金205亿元。

（二）资金利率

12月30日，临近跨年，资金面有所收敛，但总体相对均衡。当日DR001下行1.74bp至1.367%，DR007上行11.68bp至1.920%。

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	1.547	3.59
	R007	2.171	3.29
	DR001	1.367	-1.74
	DR007	1.920	11.68
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.367	-2.10
	Shibor:1W	1.950	21.00
	Shibor:2W	2.080	-7.70
	Shibor:1M	1.685	-0.14
	Shibor:3M	1.685	-0.50
	Shibor:6M	1.696	-0.35
	Shibor:9M	1.708	-0.05
	Shibor:1Y	1.711	-0.13
回购定盘利率	FR001	1.500	-1.00
	FR007	2.200	-10.00
	FR014	2.050	-10.00

数据来源：Wind，东方金城

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

12月30日，临近元旦假期，市场交易相对清淡，债市整体走势偏弱，但因基金再度大规模冲量，带动长债收益率有所下行。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1.7000%，10年期国开债活跃券240215收益率下行0.70bp至1.7530%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240021	1.1100	3.00
	3Y	240016	1.1800	3.00
	5Y	240008	1.4000	2.25
	7Y	240013	1.5900	0.00
	10Y	240011	1.6875	-0.25
	30Y	2400006	1.9400	-0.75
国开债	1Y	200203	0.3000	-10.00
	3Y	220208	1.3850	2.00
	5Y	240208	1.4650	0.50
	7Y	210205	1.6650	1.50
	10Y	240215	1.7530	-0.70

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30日，6只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“17阳光城MTN004”跌超50%；“H9龙控01”跌超25%；“23万科01”涨超11%；、“H0宝龙04”涨超18%；“H1碧地04”涨超38%；“H1碧地01”涨超42%。

2. 信用债事件

- **金科股份**：公司公告，公司重整再添5家新财务投资人，合计投资约2.3936亿元。
- **时代控股**：公司公告，“19时代04”、“20时代01”《展期议案》获审议通过，两只债券将自12月31日开市起复牌。

- **融信集团**：公司公告，因重大事项存在不确定性，“H 融信 1”等六只存续公司债券自 12 月 31 日开市起停牌。
- **昆明产业开发投资**：公司公告，公司因民间借贷合同纠纷被列为失信被执行人。
- **中交地产**：公司公告，取消发行“24 中交地产 MTN004A”，因品种一全部回拨至品种二。
- **湖南高速公路集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 湘高速 MTN024”。
- **旭辉集团**：公司公告，“PR 旭辉 01”回售金额为 9.3 亿元，回售兑付存在不确定性。
- **成都沱峡**：中诚信亚太基于商业原因，撤销成都沱峡“BBBg-”长期信用评级。
- **成都空港城发**：联合国际出于商业原因，撤销成都空港城发“A-”国际长期发行人评级。
- **威海鸿泰**：联合国际出于商业原因，撤销威海鸿泰“BBB+”国际长期发行人评级。
- **江西旅游集团**：公司公告，重要子公司国旅文投因信披违规等受到行政监管措施。
- **襄阳襄江国投**：上交所债券业务中心公告，襄阳襄江国投因未按规定使用“23 襄国 01”、“23 襄国 03”募集资金，予以书面警示。
- **马鞍山宁博投资**：上交所债券业务中心公告，马鞍山宁博投资因未按规定使用“21 宁博 01”募集资金，予以书面警示。
- **新港开发**：公司公告，公司对南京建工管理人主张将 2023 年因为南京建工担保而被判决代偿的约 4.16 亿元进行债权债务抵销。

（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 30 日，A 股震荡走高，大金融普涨，但两市近 4000 股下跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.21%、0.10%、0.06%，全天成交额 1.45 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，银行、煤炭、非银金融涨超 1%；下跌行业中，美容护理跌逾 2%，农林牧渔、房地产、社会服务、通信跌逾 1%。

【**转债市场主要指数涨跌不一**】 12 月 30 日，转债市场有所分化，当日中证转债、上证转债分别收涨 0.09%、0.15%，深证转债微跌 0.01%。当日，转债市场成交额 604.97 亿元，较前一交易日缩量 26.15 亿元。转债市场个券多数下跌，510 支转债中，162 支上涨，337 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，伟隆转债涨超 8%，天创转债涨超 7%，博 23 转债涨超 6%；下跌个券中，尚荣转债跌停 20%，九典转 02 跌逾 10%，卡倍转 02 跌逾 7%。

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
伟隆转债	8.02	-0.63	机械设备	尚荣转债	-20.00	-0.63	医药生物
天创转债	7.53	-2.34	纺织服饰	九典转02	-10.94	-11.75	医药生物
博23转债	6.56	7.48	有色金属	卡倍转02	-7.62	-9.04	汽车
中辰转债	5.49	19.97	电力设备	天路转债	-5.69	-3.16	建筑材料
天源转债	4.14	5.58	环保	金沃转债	-5.32	-5.15	机械设备

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月30日, 卫宁转债公告不下修转股价格, 且在未来6个月内(2024年12月30日-2025年6月29日), 若再次触发下修条件, 亦不选择下修。
- 12月30日, 明电转债公告即将触发提前赎回条款。

(四) 海外债市

1. 美债市场

12月30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7bp至4.24%, 10年期美债收益率下行7bp至4.55%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.24	-7.00
3Y	4.29	-7.00
5Y	4.37	-8.00
7Y	4.46	-7.00
10Y	4.55	-7.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月30日, 2/10年期美债收益率利差保持在31bp不变; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至40bp。

12月30日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行3bp至2.31%。

2. 欧债市场

12月30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3bp至2.36%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、2bp、1bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.36	-3.00
	法国	3.19	-1.00
	意大利	3.52	-2.00
	西班牙	3.06	-1.00
	英国	4.61	-2.00

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30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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理