

12月官方制造业PMI为50.1；债市整体走强，10年期国债收益率再刷新低

【内容摘要】 12月31日，资金面有所收敛，主要逆回购利率均上行；债市整体走强，10年期国债收益率再刷新低；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平：预计全年国内生产总值增长5%左右】 12月31日，中国人民政治协商会议全国委员会举行新年茶话会。国家主席习近平发表重要讲话指出，一年来的发展历程很不平凡，成绩令人鼓舞。经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进，科技创新取得重要进展，新质生产力稳步发展，预计全年国内生产总值增长5%左右，粮食产量首次突破1.4万亿斤。改革开放持续深化，胜利召开中共二十届三中全会，对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出部署。重点领域风险化解有序有效，民生保障扎实有力，就业、物价保持稳定。2025年是“十四五”规划收官之年。我们要实施更加积极有为的宏观政策，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

【国家统计局：12月份制造业采购经理指数（PMI）为50.1%】 国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会12月31日发布数据显示，12月官方制造业PMI为50.1，比上月下降0.2个百分点，制造业继续保持扩张。12月官方非制造业PMI为52.2，前值50，非制造业景气水平明显回升。国家统计局表示，2024年12月份制造业采购经理指数连续三个月位于扩张区间，非制造业商务活动指数明显回升，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平延续回升向好态势。

【第二次互换便利操作将新增多家证券、基金公司及5家头部保险机构，预计操作量将不少于500亿元】 12月31日，央行公告开展第二次证券、基金、保险公司互换便利操作。今年10月18日，人民银行开展了首次互换便利操作，规模500亿元。截至年末，上述500亿元已基本用完，市场反映良好。据了解，参与首次操作的有20家证券、基金公司，第二次操作还将

新增多家证券、基金公司及 5 家头部保险机构，预计第二次操作量将不少于 500 亿元。

【中央财办韩文秀：要适时降准、降息，用好公开市场操作等工具，保持流动性充裕】12 月 31 日，中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀在人民日报发文《推动经济持续回升向好（深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想）》，其中提到，要提高财政赤字率、增加赤字规模，增加发行超长期特别国债和地方政府专项债券，加大财政支出强度，确保对经济增长形成有力拉动。要适时降准、降息，用好公开市场操作等工具，保持流动性充裕，持续加大对实体经济的支持力度。

【首批基准做市信用债 ETF 已获批发行，共 8 只产品】12 月 31 日，据中证报记者获悉，首批基准做市信用债 ETF 已获批发行，共 8 只产品。据悉，此批产品均为 11 月 29 日上报。其中，华夏、易方达、南方、海富通等 4 家基金公司上报产品跟踪“上证基准做市公司债指数”，博时、广发、大成、天弘等 4 家公司上报产品跟踪“深证基准做市信用债指数”。

【国务院国资委：进一步深化国资国企改革，为中国式现代化提供坚实战略支撑】2025 年 1 月 1 日，《求是》杂志刊发国资委党委署名文章《进一步深化国资国企改革，为中国式现代化提供坚实战略支撑》。文章指出，要加快国有资本“三个集中”，充分发挥国有资本投资、运营公司功能，促进存量资产盘活和低效无效资产处置，提升国有资本配置和运行效率，牢固树立战略投资、价值投资理念，打造市场化专业化的创新创业投资机构，支持国资出资成为更有担当的长期资本、耐心资本。

【中指研究院：2024 年 12 月中国百城新房价格同比上涨，二手房价同比下降】中指研究院 2025 年 1 月 1 日发布的数据显示，2024 年 12 月百城二手住宅平均价格为 14203 元/平方米，环比跌幅继续收窄至 0.53%，其中成都、深圳分别涨 0.1%和 0.05%。百城新建住宅平均价格为 16654 元/平方米，受部分优质改善项目入市带动，12 月新房价格环比结构性涨 0.37%，同比涨 2.68%。2024 年，TOP100 房企销售总额为 43547.3 亿元，同比下降 30.6%，降幅较上月缩窄 2.3 个百分点。12 月单月，TOP100 房企销售额同比下降 3.41%，降幅有所收窄，环比增长 28.86%。

（二）国际要闻

【美国 10 月房价创新高但增速放缓】根据标普 CoreLogic Case-Shiller 12 月 31 日发布的数据，美国房价增速有所放缓，10 月美国房价指数同比上涨 3.6%，低于 9 月的 3.9%。值得注意的是，尽管增速放缓，美国房价指数仍连续第 17 个月创下历史新高。其中，纽约在年度增幅

方面仍排名第一，涨幅为 7.3%。分析指出，尽管借贷成本的上升，市场上的房源供应却有所增加，给买家带来了更多选择，同时增强了他们的议价能力。此外，10 月美国 20 大城市房价指数同比上涨 4.2%，较前月的 4.6%有所放缓。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气期货价格跌超 7%】12 月 31 日，WTI 2 月原油期货收涨 1.03%，报 71.72 美元/桶，2024 年累计微涨 0.1%；布伦特 3 月原油期货收涨 0.88%，报 74.64 美元/桶，2024 年累跌 3.1%；COMEX 2 月黄金期货收涨 0.87%，报 2641 美元/盎司，2024 年累涨近 29%；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 7.23%至 3.633 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

12 月 31 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 1577 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 641 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 936 亿元。

(二) 资金利率

12 月 31 日为 2024 年最后一个交易日，资金面有所收敛，主要逆回购利率均上行。当日 DR001 上行 29.09bp 至 1.658%，DR007 上行 6.17bp 至 1.981%。

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	2.152	60.59
	R007	2.228	5.68
	DR001	1.658	29.09
	DR007	1.981	6.17
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.454	8.70
	Shibor:1W	1.966	1.60
	Shibor:2W	2.163	8.30
	Shibor:1M	1.681	-0.36
	Shibor:3M	1.686	0.05
	Shibor:6M	1.694	-0.15
	Shibor:9M	1.704	-0.40
	Shibor:1Y	1.708	-0.32
回购定盘利率	FR001	2.200	70.00
	FR007	2.200	0.00
	FR014	2.000	-5.00

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31日,受央行周一晚间公布的首批债市违规处罚影响,早盘债市小幅回调,但随后公布的12月PMI数据小幅不及预期,加之央行12月买断式逆回购操作大规模净投放,以及净买入国债3000亿,债市整体走暖,10年期国债收益率再刷新低。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行2.35bp至1.6640%,10年期国开债活跃券240215收益率下行2.50bp至1.7275%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249941	0.7600	0.00
	3Y	240016	1.1950	-0.50
	5Y	240008	1.3750	-2.50
	7Y	240018	1.5675	-3.50
	10Y	240011	1.6640	-2.35
	30Y	2400006	1.9120	-2.80
国开债	1Y	200203	0.6000	30.00
	3Y	240202	1.3800	1.50
	5Y	240208	1.4600	-0.50
	7Y	200205	1.5400	-2.50
	10Y	240215	1.7275	-2.50

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31日, 11只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“20金科地产MTN001”跌超63%; “H1碧地02”跌超53%; “H1碧地03”跌超47%; “16龙湖04”跌超18%; “22万科04”跌超13%; “21万科02”跌超11%; “22万科07”涨超10%; “20万科08”涨超10%; “22万科02”涨超16%; “H9龙控01”涨超114%; “H1碧地01”涨超122%。

2. 信用债事件

- **万物云:** 公司公告, 公司与万科达成7.03亿元债务清偿协议, 拟通过转让物业或车位方式清偿。
- **华晨汽车集团:** 公司公告, 公司已依法陆续向债权人支付前三期清偿款, 对于无法支付部分已予以提存。
- **碧桂园:** 公司公告, 1-11月集团累计实现归属公司股东权益的合同销售金额约437.5亿元; 公司仍在与债权人就境外债重组整体方案进行进一步商议。

- **鸿坤伟业**：公司公告，公司被北京证监局下发警示函，涉信披违规、非市场化发行公司债等问题。
- **重庆缙云资产**：中诚信亚太出于商业原因，撤销重庆缙云资产“BBB_g-”长期信用评级。
- **华闻传媒**：公司公告“18华闻传媒MTN001”、“17华闻传媒MTN001”违约后续进展，公司已启动预重整程序并招募重整投资人。
- **花样年**：公司公告，“19花样02”、“19花样年”、“H18花样”调整本息兑付安排议案获通过。
- **成都空港兴城投资集团**：惠誉确认成都空港兴城投资集团“BB+/稳定”长期本外币发行人评级；出于商业原因撤销评级。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 12月31日，A股震荡下挫，券商、科技题材全线回调，红利股保持强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌1.63%、2.40%、2.93%，全天成交额1.29万亿元。当日，申万一级行业全线下跌，其中，纺织服饰、食品饮料、煤炭、公用事业跌幅较小，在0.5%以下；电子、计算机跌逾4%，非银金融、传媒跌逾3%，跌幅较大。

【转债市场主要指数小幅收跌】 12月31日，转债市场跟随权益市场有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.74%、0.64%、0.87%。当日，转债市场成交额522.35亿元，较前一交易日缩量82.62亿元。转债市场个券多数下跌，510支转债中，58支上涨，441支下跌，11支持平。当日上涨个券中，帝欧转债、闻泰转债涨超3%，贵燃转债、天壕转债涨超2%；下跌个券中，卡倍转02跌逾10%，天创转债跌逾9%，利德转债跌逾8%。

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
帝欧转债	3.74	10.05	轻工制造	卡倍转02	-10.00	-9.53	汽车
闻泰转债	3.43	10.01	电子	天创转债	-9.80	-0.80	纺织服饰
贵燃转债	2.08	10.01	公用事业	利德转债	-8.25	-8.13	电子
天壕转债	2.00	6.43	公用事业	博23转债	-7.01	-9.98	有色金属
金丹转债	1.86	7.86	基础化工	精达转债	-6.83	-10.00	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月31日，立讯转债、塞力转债公告不下修转股价格；鲁泰转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2024年12月31日-2025年3月30日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；万青转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年12月31日-2025年6月30日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；文科转债、金陵转债、华亚转债、杭氧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31日，除3年期美债收益率下行2bp外，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4.25%，10年期美债收益率上行3bp至4.58%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.25	1.00
3Y	4.27	-2.00
5Y	4.38	1.00
7Y	4.48	2.00
10Y	4.58	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月31日，2/10年期美债收益率利差扩大2bp至33bp；5/30年期美债收益率利差保持在40bp不变。

12月31日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.34%。

2. 欧债市场：

12月31日，因元旦假期，欧债市场休市一日。

3. 中资美元债每日价格变动（截至12月31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