

## 年初资金面转松；股市下跌，提振债市走强

**【内容摘要】** 1月2日，跨年过后，资金面转松；股市下跌，提振债市走强；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

**【李强：从头抓紧推动各项工作落地见效，努力实现今年经济发展良好开局】**国务院总理李强1月2日在山东济南调研。他强调，迈入新的一年，要深入贯彻落实习近平总书记在中央经济工作会议上的重要讲话精神，以时不我待的责任感紧迫感，只争朝夕、从头抓紧，推动政策早落地、项目快推进、措施见实效，努力实现今年经济发展良好开局。

**【央行启动第二次互换便利操作，金额550亿元】**1月2日，央行发布证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）操作结果公告称，为更好发挥证券基金机构稳市作用，央行会同证监会持续推进证券、基金、保险公司互换便利落地。根据参与机构需求情况，央行启动了第二次互换便利操作，并于1月2日完成招标。本次操作金额为550亿元，采用费率招标方式，20家机构参与投标，最高投标费率30基点，最低投标费率10基点，中标费率为10基点。

**【中国结算：对证券、基金、保险公司互换便利所涉证券质押登记费实施优惠措施】**1月2日，中国证券登记结算有限责任公司表示，为更好支持证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）顺利开展，公司决定，对在中国结算办理的所有涉及SFISF的证券质押登记费实施减半收取的优惠措施，其中，港股通证券质押登记费以所质押股数（份额）为基础收取，具体收费标准见附件。本通知自发布之日起实施。

**【2024年12月财新中国制造业PMI录得50.5】**2024年12月财新中国制造业PMI降至50.5，前值51.5，连续三个月维持扩张态势，但扩张速度放缓。从分项数据看，12月制造业供给和需求扩张不同程度放缓，其中制造业生产指数和新订单指数均降至三个月最低。外需未能继续回暖，12月新出口订单指数重回收缩区间。样本企业反映，外部经济环境低迷，贸易前景不乐观，导致海外市场对中国制造业产品的需求下降。当月出口收缩主要集中在投资品类和中间

品类，消费品类出口订单则增加。

**【上清所：推出债券回售后转售业务线上化功能】**据上清所公告，为提升市场服务质量，便利市场成员更规范、高效开展发行人主动债务管理业务，上海清算所于1月2日推出债券回售后转售业务线上化功能，支持专业机构及投资人通过综合业务系统在线办理转售业务。自债券回售后转售业务线上化功能推出后，专业机构应按照线上化流程要求办理业务，已发起的存量业务可继续按照原流程处理完毕。

**【内地与香港基金互认机制新规1月2日落地实施】**1月2日，据央视新闻报道，为更好满足中国内地与香港两地投资者跨境理财需求，促进资本市场开放，不久前中国证监会修订了内地与香港基金互认机制。1月2日迎来新规施行的首个交易日。专家表示，新规施行后投资者选择互认基金品种和数量将增加。

## **（二）国际要闻**

**【上周美国首次申请失业救济人数21.1万人，降至近八个月以来的最低点】**1月2日，美国劳工部公布的数据显示，美国12月28日当周首次申请失业救济人数21.1万人，低于预期的22.1万人，低于前值21.9万人。与此同时，截至12月21日当周，续请失业金人数也下降至三个月来的最低水平，为184万。四周移动平均值降至223250人，为11月底以来的最低水平。此前，美联储主席鲍威尔称，美国劳动力市场年底将呈现“稳固”态势。他还曾表示，劳动力市场正在降温，但降温程度并不令人担忧。有分析指出，每周数据往往波动较大，尤其是假期前后。最近的数据显示，劳动力市场正在放缓，但总体上仍然稳健。另外，美联储预计2025年只会降息两次，低于去年9月份预测的四次，显示出美国就业市场和经济的韧性。

## **（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微幅收涨】**1月2日，WTI 2月原油期货收涨1.96%，报73.13美元/桶；布伦特3月原油期货收涨1.73%，报75.93美元/桶；COMEX 2月黄金期货收涨近1.1%，报2669美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨0.79%至3.662美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

## （一）公开市场操作

1月2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248亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有2986亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2738亿元。

## （二）资金利率

1月2日，跨年过后，主要回购利率均大幅下行。当日DR001下行10.56bp至1.553%，DR007下行30.71bp至1.674%。

| 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      | 1.780 | -37.25      |
|           | R007      | 1.829 | -39.96      |
|           | DR001     | 1.553 | -10.56      |
|           | DR007     | 1.674 | -30.71      |
| 银行同业拆借利率  | Shibor:隔夜 | 1.532 | 7.80        |
|           | Shibor:1W | 1.643 | -32.30      |
|           | Shibor:2W | 1.764 | -39.90      |
|           | Shibor:1M | 1.676 | -0.50       |
|           | Shibor:3M | 1.683 | -0.30       |
|           | Shibor:6M | 1.689 | -0.50       |
|           | Shibor:9M | 1.697 | -0.65       |
|           | Shibor:1Y | 1.705 | -0.35       |
| 回购定盘利率    | FR001     | 1.800 | -40.00      |
|           | FR007     | 1.800 | -40.00      |
|           | FR014     | 1.760 | -24.00      |

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

1月2日，受股市下跌影响，大量权益资金涌向债市，提振债市延续走强，其中超长债表现亮眼。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行5.15bp至1.6125%，10年期国开债活跃券240215收益率下行6.50bp至1.6625%。

|     | 期限  | 活跃券     | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|---------|----------------|---------|
| 国债  | 1Y  | 240021  | 1.0400         | -4.00   |
|     | 3Y  | 240016  | 1.1700         | -1.00   |
|     | 5Y  | 240014  | 1.3650         | -2.00   |
|     | 7Y  | 240018  | 1.5225         | -4.50   |
|     | 10Y | 240011  | 1.6125         | -5.15   |
|     | 30Y | 2400006 | 1.8400         | -7.20   |
| 国开债 | 1Y  | 200203  | 0.9000         | 30.00   |
|     | 3Y  | 220208  | 1.3950         | 0.00    |
|     | 5Y  | 240208  | 1.4325         | -2.75   |
|     | 7Y  | 210210  | 1.5900         | -7.00   |
|     | 10Y | 240215  | 1.6625         | -6.50   |

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 债券招标情况

| 名称             | 期限 (年) | 发行规模 (亿元) | 中标收益率  | 全场倍数 | 边际倍数 |
|----------------|--------|-----------|--------|------|------|
| 24国开清发03(增发12) | 3Y     | 110       | 1.2941 | 3.02 | 2.16 |
| 24国开清发01(增发29) | 7Y     | 60        | 1.5291 | 4.26 | 5.5  |
| 25贴现国开01       | 180D   | 60        | 0.9371 | 3.55 | 1.06 |
| 25国开13         | 3Y     | 40        | -      | 3.11 | 1.2  |
| 25国开05         | 10Y    | 180       | -      | 4.32 | 1.52 |

数据来源：Wind，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

1月2日，4只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“23万科MTN003”跌超10%，“22万科07”跌超11%；“20万科08”涨超18%，“H1碧地01”涨超85%。

1月2日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“19福州城投债02”跌超20%。

## 2. 信用债事件

- **上海世茂股份**: 公司公告, 已于 12 月 24 日至 30 日召开“19 世茂 G3”第三次债券持有人会议, 调整债券本息兑付安排 6 个月和 12 个月等所有议案均未获通过。
- **正荣地产**: 公司公告, 境外债务重组支持协议已于 2024 年 12 月 31 日失效。
- **潍坊水务投资**: 公司公告, 公司承兑逾期的 10 张商票 (合计 4419 万元) 均已结清, 系公司财务系统问题导致无法及时扣款。
- **济南天桥产发**: 公司公告, 公司承兑逾期的 2 张商票 (合计 2661 万元) 均已结清, 系公司财务系统问题导致无法及时扣款。
- **简阳水投**: 公司公告, 公司承兑逾期的 4 张商票 (合计 400 万元) 已全部完成兑付, 系财务人员操作失误。
- **开封城运投资**: 公司公告, 公司承兑逾期的 2 张商票 (合计 3000 万元) 已结清, 系公司财务系统问题导致无法及时扣款。
- **成都交子公园**: 中诚信亚太基于商业原因, 撤销成都交子公园“BBBgt”长期信用评级。
- **鸿达兴业集团**: 召集人第一创业证券公告, “鸿达退债”拟于 1 月 15 日召开持有人会议, 审议要求发行人追加担保、制定偿债计划等议案。
- **恒锋信息**: 东方金诚调整恒锋信息主体评级展望为负面, 维持其主体信用等级为 A。
- **南京新港开发**: 东方金诚关注新港开发重大诉讼进展需承担偿还本金、罚息及相关费用的责任。
- **山东华鹏**: 公司公告, 由于现金流压力较大, 截至 2024 年 12 月 31 日, 山东华鹏及石岛玻璃在关联公司累计逾期的债务金额合计约 7.86 亿元。
- **启迪环境科技**: 公司公告, 公司决定行使“17 桑德 MTN001”利息递延支付选择权, 本期应支付利息总额 14913.752 万元将递延至 2026 年 1 月 11 日支付。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】1 月 2 日, A 股单边下行, 大金融领跌, 大消费逆势走强, 沪指失守 3300 点, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 2.66%、3.14%、3.79%, 全天成交额 1.41 万亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 仅 3 个行业逆势收涨, 其中商贸零售涨超 2%,

综合与纺织服饰涨幅较小不足 1%；下跌行业中，非银金融、国防军工、计算机跌逾 4%，电子、建筑装饰跌逾 3%。

【转债市场主要指数小幅收跌】1月2日，转债市场跟随权益市场继续下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.73%、0.72%、0.71%。当日，转债市场成交额 506.89 亿元，较前一交易日继续缩量 15.46 亿元。转债市场个券多数下跌，510 支转债中，68 支上涨，432 支下跌，10 支持平。当日上涨个券中，金沃转债涨超 14%，伟隆转债涨超 9%，天创转债、泰瑞转债涨超 3%；下跌个券中，中装转 2 跌逾 4%，火炬转债跌逾 3%。

| 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 |
| 金沃转债      | 14.97  | -1.04 | 机械设备 | 中装转2      | -4.89  | -4.93 | 建筑装饰 |
| 伟隆转债      | 9.76   | -5.37 | 机械设备 | 火炬转债      | -3.33  | -5.21 | 国防军工 |
| 天创转债      | 3.81   | -2.42 | 纺织服饰 | 盟升转债      | -2.96  | -7.94 | 国防军工 |
| 泰瑞转债      | 3.57   | -1.58 | 机械设备 | 锋工转债      | -2.78  | -6.40 | 机械设备 |
| 蒙娜转债      | 2.86   | 10.04 | 轻工制造 | 中贝转债      | -2.66  | -6.53 | 通信   |

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 1月2日，维尔转债、华特转债公告不下修转股价格；嘉元转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2025年1月2日-2025年2月1日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；双良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

1月2日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在 4.25% 不变，10年期美债收益率下行 1bp 至 4.57%。

|     | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y  | 4.25   | 0.00          |
| 3Y  | 4.29   | 2.00          |
| 5Y  | 4.38   | 0.00          |
| 7Y  | 4.47   | -1.00         |
| 10Y | 4.57   | -1.00         |

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月2日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至32bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至41bp。

1月2日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.34%不变。

## 2. 欧债市场

1月2日, 除西班牙10年期国债收益率下行1bp外, 其余主要欧洲经济体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1bp至2.37%, 法国、意大利、英国10年期国债收益率分别上行3bp、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  | 2.37   | 1.00          |
|           | 法国  | 3.22   | 3.00          |
|           | 意大利 | 3.53   | 1.00          |
|           | 西班牙 | 3.05   | -1.00         |
|           | 英国  | 4.59   | 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1月2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 | 4.7     | 融创中国                | SUNAC 7 07/09/25      | 6.0        | 2025-7-9   | 165.6   | 2.2     |
|          | 3.3     | 海伦堡中国控股有限公司         | HLBCNH 11 10/08/23    | 0.0        | 2023-10-8  | 31.8    | 2.8     |
|          | 2.8     | 中国信达金融有限公司(2017)I   | CCAMCL 5 02/08/48     | 2.0        | 2048-2-8   | 7.5     | 0.5     |
|          | 2.3     | 上饶市交通建设投资集团有限公司     | SHARAO 8 ½ 10/11/26   | 0.7        | 2026-10-11 | 10.2    | -4.0    |
|          | 2.0     | 海伦堡中国控股有限公司         | HLBCNH 8 11/07/24     | 3.2        | 2024-11-7  | 160.6   | 2.8     |
|          | 1.1     | RKPF海外2019 A 有限公司   | ROADKG 5.9 03/05/25   | 2.2        | 2025-3-5   | 53.6    | 2.2     |
|          | 0.7     | 佳源国际控股              | JIAYUA 7 01/27/25     | 1.0        | 2025-1-27  | 587.0   | -0.1    |
|          | 0.7     | 启迪科华有限公司            | THSCPA 7.95 05/13/24  | 3.8        | 2024-5-13  | 854.7   | -1.9    |
|          | 0.7     | 阳光城嘉世国际有限公司         | SUNSHI 10 02/12/23    | 0.3        | 2023-2-12  | 763.9   | -0.4    |
|          | 0.6     | RKPF海外2019 A 有限公司   | ROADKG 6 09/04/25     | 3.0        | 2025-9-4   | 56.7    | 0.8     |
| 单日跌幅前 10 | -2.0    | 景程有限公司              | TIANHL 13 11/06/22    | 6.5        | 2022-11-6  | 693.5   | -2.0    |
|          | -2.1    | 华住集团                | HTHT 3 05/01/26       | 5.0        | 2026-5-1   | -1.5    | -2.4    |
|          | -2.6    | 金地永隆投资有限公司          | GEMDAL 4.95 08/12/24  | 4.8        | 2024-8-12  | 5.1     | -5.7    |
|          | -2.9    | 万科地产(香港)有限公司        | VNKRLE 3.975 11/09/27 | 10.0       | 2027-11-9  | 541.5   | -2.0    |
|          | -3.9    | 理想汽车                | LI 0 ¼ 05/01/28       | 8.6        | 2028-5-1   | -6.5    | -5.7    |
|          | -4.0    | 联想集团                | LENOVO 2 ½ 08/26/29   | 6.8        | 2029-8-26  | -0.7    | 4.5     |
|          | -6.6    | 中芯国际                | SMIZCH 2 PERP         | 5.7        | 永续债        | 0.9     | 30.9    |
|          | -6.7    | 拼多多                 | PDD 0 10/01/24        | 2.1        | 2024-10-1  | -75.9   | 7.7     |
|          | -8.2    | 联想集团                | LENOVO 3 ¾ 01/24/24   | 2.2        | 2024-1-24  | -129.5  | 12.2    |
| -20.3    | 一嗨租车    | EHICAR 7 ¾ 11/14/24 | 4.0                   | 2024-11-14 | 65.2       | -16.0   |         |

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理