

交易商协会：持续关注债务融资工具募资使用规范性问题；长债利率下行

【内容摘要】 1月6日，资金面延续宽松态势，主要回购利率均下行；债市短端利率有所上行，长债表现偏强；转债市场主要指数跟随收跌，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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中国12月财新服务业PMI录得52.2】1月6日公布的2024年12月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52.2，较11月回升0.7个百分点，为2024年6月以来最高，显示服务业经营活动加速扩张。

【交易商协会：将持续关注债务融资工具募集资金使用的规范性问题，加大对违规行为的查处力度】1月6日，交易商协会网站发布，为进一步规范非金融企业债务融资工具募集资金使用，督促市场成员充分认知资金监管职责和相关工作要求，2024年12月19日至27日，交易商协会在北京举办四期募集资金合规管理专项培训。本次培训覆盖87家主承销商和29家银行类承销商，共计170多人现场参加了培训。下一步，交易商协会将持续关注债务融资工具募集资金使用的规范性问题，加大对违规行为的查处力度，严肃市场纪律，切实推动银行间债券市场高质量发展。

【财政部：设备更新贷款财政贴息政策实施期限延长】财政部日前发布《关于设备更新贷款财政贴息政策有关事项的补充通知》。《通知》提出，为加强财政货币政策协同，发挥财政贴息政策引导放大作用，进一步加力支持设备更新和技术改造，对于2024年3月7日前签订贷款合同、设备购置或更新改造服务采购合同，3月7日后发放的符合条件的设备更新贷款，纳入财政贴息政策支持范围；延长设备更新贷款财政贴息政策实施期限，至中国人民银行设备更新相关再贷款额度用完为止。

（二）国际要闻

【美国12月Markit服务业PMI创2022年3月以来新高，就业结束萎缩】1月6日，标普全

球公布的数据显示，美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值 56.8，创 2022 年 3 月以来的 33 个月终值新高，不过显著不及预期的 58.5，初值为 58.5。11 月前值为 56.1，2023 年同期为 51.4。服务业分项指数方面：就业分项指数终值升至 51.4，创 2024 年 7 月以来的终值新高，结束萎缩趋势。新商业分项指数终值创 2022 年 3 月以来的终值新高，美国服务提供商 12 月的商业活动扩张率和新订单进一步增强。12 月通胀压力继续缓解的迹象进一步显现，通胀连续第三个月放缓，降至去年 2 月以来的最低水平。不过，投入品价格仍然明显上涨，涨幅快于疫情前的平均水平。一些受访者提到运输成本上涨，另一些人提及工资压力。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气期货价格涨超 10%】1 月 6 日，WTI 2 月原油期货收跌 0.54%，报 73.56 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收跌 0.27%，报 76.30 美元/桶。COMEX 2 月黄金期货收跌 0.27%，报 2647.4 美元/盎司。NYMEX 国际天然气期货价格收涨 10.21%至 3.712 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 6 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 141 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 891 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 705 亿元。

（二）资金利率

1 月 6 日，资金面延续宽松态势，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 17.02bp 至 1.448%，DR007 下行 6.88bp 至 1.613%。

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	1.526	-20.92
	R007	1.658	-15.41
	DR001	1.448	-17.02
	DR007	1.613	-6.88
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.454	-16.40
	Shibor:1W	1.596	-7.40
	Shibor:2W	1.639	-10.70
	Shibor:1M	1.646	-2.40
	Shibor:3M	1.663	-1.40
	Shibor:6M	1.673	-1.30
	Shibor:9M	1.682	-1.15
	Shibor:1Y	1.691	-0.92
回购定盘利率	FR001	1.530	-27.00
	FR007	1.670	-16.00
	FR014	1.700	-20.00

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6日, 早盘金融时报连续发文表示“央行明确释放稳汇率信号”, 对债市有所扰动, 但央行最新例会强调了择机降准降息, 加之股市下跌, 支撑多头情绪, 债市有所回暖, 其中长债表现偏强。截至北京时间 20:00, 10 年期国债活跃券 240011 收益率下行 0.75bp 至 1.5925%, 10 年期国开债活跃券 240215 收益率下行 0.75bp 至 1.6450%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240021	1.0600	6.00
	3Y	240016	1.1075	-0.25
	5Y	240014	1.3250	1.00
	7Y	240018	1.4900	-0.50
	10Y	240011	1.5925	-0.75
	30Y	2400006	1.8450	-1.50
国开债	1Y	200212	1.2600	3.00
	3Y	220208	1.4000	2.00
	5Y	240208	1.4250	2.00
	7Y	09240201	1.5675	-0.75
	10Y	240215	1.6450	-0.75

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农发贴现25(增6)	182D	30	0.9760	3.62	1.6667
25农发03	3Y	90	-	3.73	4.7869
25农发05	5Y	100	-	3.32	4.7531

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月6日, 6只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“20万科08”跌超10%, “H0融创03”跌18%; “21万科02”涨超10%, “22万科06”涨超19%, “H1融创01”涨超89%, “H1碧地03”涨超106%。

2. 信用债事件

- **宝龙实业:** 公司公告, “HPR宝厦A”、“H20宝厦C”展期2年议案获通过, 专项计划14.06亿的风险得到阶段性化解及缓释; 9.7亿其他逾期债务已置换为新的贷款。截至1月6日, 公司及合并范围内子公司未能清偿有息债务本金合计27.94亿元。

- **龙光集团**: 公司公告, 已就有关境外债务的整体重组方案的条款与若干境外债权人达成一致。截至1月6日, 该公司境外债务未偿还本金总额约为 80.38 亿美元, 其中整体重组方案涉及的境外债务未偿还本金总额约为 75.62 亿美元。
- **金科股份**: 公司公告, 公司与 16 家财务投资人签署重整投资协议, 累计投资近 10.68 亿元, 合计受让标的股份约 10.27 亿股。
- **重庆珞璜开发**: 公司公告, 公司被交易商协会自律处分, 存在债务融资工具募集资金未按约定用途使用等行为。
- **鄂尔多斯国投**: 上交所对鄂尔多斯国投予以书面警示, 因其存在定期报告披露不准确违规行为。
- **张家界旅游**: 公司公告预重整进展, 截至1月5日, 共有 46 家意向投资人报名, 合计收到保证金 3.68 亿元。
- **中南建设**: 公司公告, “20 中南建设 MTN002” 更改债券到期日至宽限期截止日期议案未生效。
- **四川成阿发展**: 公司公告, 公司被上交所通报批评, 因未按约定使用债券募集资金、未如实披露财务负责人。
- **信阳国信发展集团**: 公司公告, 公司承兑逾期的 4 张商票 (合计 4490 万元) 系财务系统问题导致无法及时扣款, 目前均已结清。
- **万科**: 公司公告, 12 月实现合同销售金额 233.4 亿元, 同比下降 29.2%; 2024 年年度合同销售金额 2460.2 亿元, 同比下降约 34.6%。
- **融创中国**: 公司公告, 12 月实现合同销售额约 17.5 亿元; 2024 年累计实现合同销售金额约 471.4 亿元。
- **郑州中原发展投资集团**: 公司公告, 拟将 “23 中原发展 MTN001” 票息下调 438BP 至 1.00%, 1 月 7 日起回售申请。
- **成都香城投资**: 公司公告, 拟将 “22 香城投资 MTN001” 票息下调 103BP 至 2.45%, 1 月 6 日起回售申请。

(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 6 日, A 股弱势震荡, 量能萎缩, 上证指数、深证成指、

创业板指分别收跌 0.14%、0.12%、0.09%，全天成交额跌至 1.07 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，医药生物、钢铁涨超 1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，商贸零售跌逾 3%，食品饮料跌逾 2%，社会服务、计算机、轻工制造跌逾 1%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 1月6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 0.25%、0.17%、0.37%。当日，转债市场成交额 481.34 亿元，较前一交易日继续缩量 17.00 亿元。转债市场个券多数下跌，504 支转债中，157 支上涨，340 支下跌，7 支持平。当日上涨个券中，伟隆转债涨超 12%，天创转债、濮耐转债涨超 5%；下跌个券中，中装转 2、惠城转债跌逾 8%，帝欧转债跌逾 6%。

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	12.13	-4.36	机械设备	中装转2	-8.62	-4.92	建筑装饰
天创转债	5.08	-4.96	纺织服饰	惠城转债	-8.62	-1.42	环保
濮耐转债	5.05	-1.03	建筑材料	帝欧转债	-6.31	-10.02	轻工制造
亚药转债	4.49	-4.33	医药生物	金沃转债	-5.88	-3.17	机械设备
远信转债	3.48	-4.90	机械设备	卡倍转02	-5.78	-2.29	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月7日），银邦转债开启网上申购。
- 1月7日，精工转债公告不下修转股价格；洽洽转债公告不下修转股价格，且在未来6个月（2025年1月7日至2025年7月6日）内，若再次触发下修条款，亦不选择下修；盛虹转债、科数转债、宏图转债、金23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6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 4.28% 不变，10年期美债收益率上行 2bp 至 4.62%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.28	0.00
3Y	4.30	-2.00
5Y	4.42	1.00
7Y	4.52	1.00
10Y	4.62	2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月6日, 2/10年期美债收益率利差扩大2bp至34bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至43bp。

1月6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6日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中, 德国10年期国债收益率上行3bp至2.45%, 法国、意大利10年期国债收益率分别下行3bp、2bp, 西班牙10年期国债收益率保持不变, 英国10年期国债收益率上行2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.45	3.00
	法国	3.26	-3.00
	意大利	3.57	-2.00
	西班牙	3.11	0.00
	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1月6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