

国家发改委称将增加发行超长期特别国债；资金面转松，债市偏强震荡

【内容摘要】1月3日，尽管央行公开市场连续净回笼，但年初资金面有所转松；债市偏强震荡；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

【李强主持召开国务院常务会议，研究推进城市更新工作】国务院总理李强1月3日主持召开国务院常务会议，研究推进城市更新工作。会议指出，城市更新关系城市面貌和居住品质的提升，是扩大内需的重要抓手。要加快推进城镇老旧小区、街区、厂区和城中村等改造，加强城市基础设施建设改造，完善城市功能。要加强用地、资金等要素保障，盘活利用存量低效用地，统筹用好财政、金融资源，完善市场化融资模式，吸引社会资本参与城市更新。

【国家发改委：增发超长期特别国债，更大力度支持“两重”“两新”建设】1月3日，国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发改委在会上表示，2025年经济增长目标制定要做好与中长期规划衔接；今年将增加发行超长期特别国债，更大力度支持“两重”“两新”建设，在去年提前下达今年约1000亿元项目清单的基础上，近期将再下达一批“两重”项目清单，“两新”补贴将扩至手机、平板、智能手表手环等3类数码产品；将尽快公布《全国统一大市场建设指引》，推动出台民营经济促进法；进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新、农机报废更新补贴标准；加大家装消费品换新支持力度。

【国家发改委回应“关于2025年经济增长目标的考虑”：今年宏观政策还有充足的空间】1月3日，国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发展改革委副秘书长表达在国新办发布会上表示，关于2025年经济增长目标的考虑，我们认为，既要兼顾需要与可能，也要做好与中长期规划衔接，充分体现推动高质量发展和实现“十四五”规划目标的需要。今年宏观政策还有充足的空间，加上宏观调控的手段和经验更加丰富，可以为实现目标提供有力的支撑。

【央行：实施适度宽松的货币政策，择机降准降息】2025年央行工作会议1月3日至4日召

开。会议强调，2025 年重点抓好以下工作：一是坚定不移深化全面从严治党。二是实施适度宽松的货币政策，为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境；择机降准降息，保持流动性充裕、金融总量稳定增长，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。三是统筹做好金融“五篇大文章”，更好服务经济高质量发展。四是充分发挥中央银行宏观审慎与金融稳定功能，守住不发生系统性金融风险底线；完善和加强房地产金融宏观审慎管理，支持构建房地产发展新模式。五是稳步推进金融改革开放，提升人民币国际化水平。六是深度参与全球金融治理与合作。七是进一步优化中央银行金融管理和服务。

【央行：加大货币政策调控强度，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定】央行货币政策委员会日前召开 2024 年第四季度例会，会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。保持流动性充裕引导金融机构加大货币信贷投放力度，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。强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。充实完善货币政策工具箱，开展国债买卖，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，加强市场管理，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防止形成单边一致性预期并自我实现，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

【沪深交易所召开外资机构座谈会，坚定不移深化对外开放】沪深交易所 1 月 5 日消息，两交易所近日分别召开外资机构座谈会，就 A 股市场形势、深化资本市场对外开放等话题听取意见建议。沪深交易所表示，将坚定不移地深化资本市场对外开放，欢迎外资机构建言献策，共同推进资本市场进一步全面深化改革，实现高质量发展。

【外汇局：加强外汇市场逆周期调节和预期管理】国家外汇管理局 1 月 4 日消息，2025 年全国外汇管理工作会议 1 月 3 日至 4 日召开。会议明确，加力维护外汇市场基本稳定。强化形势监测研判，完善跨境资金流动监测预警体系，加强外汇市场逆周期调节和预期管理。会议提出，2025 年，外汇管理工作要锚定建立健全“更加便利、更加开放、更加安全”的外汇管理体制机制，实施更加积极有为的外汇管理政策，推动外汇领域深层次改革和高水平开放，防范化解外部冲击风险，为高质量完成“十四五”规划目标任务、实现“十五五”良好开局作出更大贡献。

【利率自律机制主任委员刘珺：推动商业银行严格落实非银同业存款自律倡议】1 月 3 日，市

场利率定价自律机制主任委员、工商银行行长刘珺在《中国金融》撰文称，聚焦健全市场化利率形成、调控和传导机制，继续强化对商业银行运用 LPR 定价的指导和评估，推动社会综合融资成本稳中有降；加强存贷利率联动，引导成员单位合理调整存款利率；推动商业银行严格落实非银同业存款自律倡议，促进同业活期存款利率和中央银行政策利率联动调整，疏通货币政策传导渠道、提升传导效率。

（二）国际要闻

【美国 12 月 ISM 制造业指数小幅上升，好于预期】1 月 3 日公布的数据显示，美国供应管理学会 (ISM) 制造业指数上升近一个点至 49.3，创 3 月以来最高水平。新订单指标上升逾 2 个点至 52.5，为 2024 年年初以来最高，追平 2022 年 5 月以来高点。与此同时，调查显示更多生产商以更快的速度裁员，2024 年 12 月就业指标下降近 3 点至 45.3，创 7 月以来最大降幅。ISM 支付价格指标上升 2.2 点至 52.5。与此同时，制造商及其客户的库存水平继续下降。ISM 客户库存指标以 7 月以来最快速度萎缩，表明未来几个月订单有保持坚挺的空间。

（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下跌】1 月 3 日，WTI 2 月原油期货收涨 0.83 美元，涨幅 1.13%，报 73.96 美元/桶，全周累计上涨 4.76%；布伦特 3 月原油期货收涨 0.58 美元，涨幅 0.76%，报 76.51 美元/桶，全周累计涨 3.68%；COMEX 黄金期跌 0.65%，报 2651.90 美元/盎司，全周累计涨 0.65%；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 8.73%至 3.368 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

1 月 3 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 193 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 1078 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 885 亿元。

（二）资金利率

1月3日，尽管央行公开市场连续净回笼，但年初资金面有所转松。当日 DR001 上行 6.55bp 至 1.618%，DR007 上行 0.74bp 至 1.682%。

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	1.735	-4.47
	R007	1.812	-1.61
	DR001	1.618	6.55
	DR007	1.682	0.74
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.618	8.60
	Shibor:1W	1.670	2.70
	Shibor:2W	1.746	-1.80
	Shibor:1M	1.670	-0.60
	Shibor:3M	1.677	-0.55
	Shibor:6M	1.686	-0.35
	Shibor:9M	1.694	-0.35
	Shibor:1Y	1.700	-0.43
回购定盘利率	FR001	1.800	0.00
	FR007	1.830	3.00
	FR014	1.900	14.00

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3日，外媒报道中国央行可能在今年降息，提振市场宽货币预期，早盘债市延续暖势。但随着发改委召开发布会，提及“将大幅增加超长期国债资金规模”，市场供给预期有所升温，加之有关央行第二次约谈传闻，债市有所调整。随后，由于收益率回调以及股市下跌，市场买盘变积极，债市再度转暖。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240011 收益率下行 1.25bp 至 1.6000%，10 年期国开债活跃券 240215 收益率下行 1.00bp 至 1.6525%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	200005	1.0500	0.00
	3Y	240016	1.1100	-6.00
	5Y	240014	1.3150	-5.00
	7Y	240013	1.4950	-3.00
	10Y	240011	1.6000	-1.25
	30Y	2400006	1.8600	2.00
国开债	1Y	200203	1.0100	11.00
	3Y	220208	1.3800	-1.50
	5Y	240208	1.4050	-2.75
	7Y	210215	1.5950	-3.50
	10Y	240215	1.6525	-1.00

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进出14(增7)	1Y	120	1.0198	2.35	1.0556
24进出22(增3)	2Y	60	1.2497	3.07	1
24进出13(增12)	3Y	60	1.2939	3.95	1.12
24进出15(增6)	5Y	50	1.3780	4.61	3.5
25国开01	1Y	120	-	2.34	5.89
25国开03	5Y	110	-	3.63	4.17

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月3日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科02”跌超13%; “22宁港03”涨超12%, “H8龙控05”涨超29%, “H9龙控01”涨超68%, “H1碧地01”涨超207%。

2. 信用债事件

- **云南城投置业:** 公司公告, 公司不再向参股公司华侨城实业进行借款展期, 华侨城实业4200.69万元借款自2025年1月1日起逾期。
- **岭南股份:** 公司公告, 将于1月22日召开“岭南转债”持有人会议, 审议偿债方案等议

案。

- **陕西旅游集团**：公司公告，公司被交易商协会自律处分，因债务融资工具发行中存干涉发行利率等行为。
- **山东发展**：公司公告，公司及子公司应收山东华鹏 7.75 亿元借款逾期，将积极催收相关款项，上述借款合计占发行人截至 2024 年 9 月末资产总额的 1.72%。
- **江苏高淳慢城文旅**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“25 慢城文化 CP001”。
- **江旅集团**：公司公告，公司被江西证监局出具警示函，因存在与债券认购方约定并支付债券票息外收益等行为。
- **吉林信用担保**：公司公告，经公开信息查询，公司近期涉金融借款合同纠纷被执行事项，案件金额约 6694 万元。
- **洛阳国苑投控**：据票交所网站，公司公告，公司承兑逾期的 13 张商票（合计金额 3100 万元）均已结清，逾期系财务人员未及时应答，公司承兑票据不存在信用风险。
- **鸿达兴业**：公司公告，“18 鸿达兴业 MTN001”、“19 鸿达兴业 MTN001”、等债券拟启动注销，有意向申请持有人联系发行人管理人。

（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 3 日，A 股延续调整，零售方向现跌停潮，市场逾 4700 股下跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.57%、1.89%、2.16%，全天成交额 1.41 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅有色金属、煤炭、石油石化 3 个行业逆势收涨，涨幅均不足 1%；下跌行业中，商贸零售跌逾 5%，计算机、社会服务、综合、传媒跌逾 4%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 1 月 3 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 0.34%、0.27%、0.43%。当日，转债市场成交额 498.34 亿元，较前一交易日继续缩量 8.55 亿元。转债市场个券多数下跌，510 支转债中，136 支上涨，364 支下跌，10 支持平。当日上涨个券中，迪贝转债涨超 5%，金诚转债涨超 3%；下跌个券中，金沃转债跌逾 10%，泰瑞转债、新致转债、起步转债、利德转债跌逾 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
迪贝转债	5.47	10.04	电力设备	金沃转债	-10.68	-3.17	机械设备
金诚转债	3.13	2.75	有色金属	泰瑞转债	-6.39	-4.06	机械设备
春23转债	1.80	4.00	电子	新致转债	-6.24	-5.54	计算机
普利转债	1.63	13.36	医药生物	起步转债	-6.13	-4.82	纺织服饰
惠城转债	1.42	-1.42	环保	利德转债	-6.04	-5.25	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日 (1月7日), 银邦转债即将开启网上申购。
- 1月3日, 铭利转债公告将转股价格由 37.42 元/股下修至 19.20 元/股; 嘉城转债公告不下修转股价格, 且在未来 3 个月 (2025 年 1 月 3 日至 2025 年 3 月 31 日) 内, 若再次触发下修条款, 亦不选择下修。

(四) 海外债市

1. 美债市场

1月3日, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 2年期、10年期美债收益率均分别上行 3bp 至 4.28%、4.60%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.28	3.00
3Y	4.32	3.00
5Y	4.41	3.00
7Y	4.51	4.00
10Y	4.60	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月3日, 2/10年期美债收益率利差保持在 32bp 不变; 5/30年期美债收益率利差保持在 41bp 不变。

1月3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3日，除英国10年期国债收益率保持不变外，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5bp至2.42%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行7bp、6bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.42	5.00
	法国	3.29	7.00
	意大利	3.59	6.00
	西班牙	3.11	5.00
	英国	4.59	0.00

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3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	2.9	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 02/24/30	7.0	2030-2-24	7.9	5.6
	2.9	华融金融股份有限公司(2020)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	7.9	5.6
	2.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 5 ½ 04/27/47	2.0	2047-4-27	8.3	4.3
	2.3	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	10.5	7.0
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ¼ PERP	2.5	永续债	12.0	1.1
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.1	7.6
	1.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.7	5.1
	1.9	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	8.8	3.6
	1.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4 ¼ 11/07/27	11.0	2027-11-7	10.0	7.7
	1.5	华融金融有限公司	HRINTH 4 ¾ 06/03/26	9.0	2026-6-3	10.7	6.2
单日跌幅前 10	-1.6	国瑞健康	GUOPRO 14 ¼ 01/25/24	0.1	2024-1-25	3213.9	0.8
	-1.7	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 5 ½ 10/09/23	1.5	2023-10-9	49.9	-1.4
	-1.8	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	22.0	2031-1-31	5.1	-5.7
	-1.9	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	541.5	-2.0
	-2.4	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 9.8 02/24/25	2.2	2025-2-24	10.7	-1.6
	-2.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.0	9.0
	-3.5	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	289.7	-4.0
	-3.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	1.6	-10.0
	-4.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.7	2.2
	-7.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	9.9

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理