

2024 年我国 GDP 同比增长 5%；资金面逐步回稳，债市震荡走弱

【内容摘要】 1 月 17 日，央行公开市场继续净投放，资金面逐步回稳；债市有所走弱；转债市场跟随权益市场有所上扬，转债个券多数上涨；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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【经济增长目标顺利完成，高质量发展稳步推进】 1 月 17 日，国家统计局发布 2024 年经济运行数据显示，初步核算，2024 年我国 GDP 为 134.91 万亿元，同比增长 5%；其中，第四季度同比增长 5.4%。2024 年，全国规模以上工业增加值比上年增长 5.8%，服务业增加值增长 5%，社会消费品零售总额增长 3.5%，固定资产投资增长 3.2%。全国城镇调查失业率比上年下降 0.1 个百分点，居民人均可支配收入实际增长 5.1%。总的来看，2024 年国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进，中国式现代化迈出新的坚实步伐，顺利实现 5% 左右的经济增长目标；下阶段，要进一步深化改革开放，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。

【2024 年楼市企稳收官】 1 月 17 日，国家统计局发布的数据显示，2024 年全国新建商品房销售面积 9.7 亿平方米，销售额 9.7 万亿元，同比分别下降 12.9% 和 17.1%。最近三年（2022 年至 2024 年），新房销售规模迎来三连降。但与年初时相比，年末的降幅已大幅收窄。2024 年 12 月，70 大中城市中有 23 城新建商品住宅价格环比上涨，11 月为 17 城；环比看，三亚、成都、南京涨幅 0.6% 领跑，北上广深分别跌 0.1%、涨 0.5%、跌 0.1%、涨 0.2%。国家统计局表示，2024 年 12 月份，70 个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄；一二三线城市同比降幅均继续收窄。

【央行：支持金融机构发行小微、“三农”专项金融债，有效增加信贷资金来源】 1 月 17 日，央行发布中国普惠金融指标分析报告（2023-2024 年）。报告提到，下一阶段，通过营造适宜的货币金融环境、健全普惠金融激励约束机制、强化金融机构普惠金融能力建设、夯实普惠金融发展基础设施等举措，引导金融机构持续优化完善小微、民营、“三农”、民生等重点领域、

薄弱环节的金融服务，促进普惠金融增量、扩面、提质，推动普惠信贷努力做到“雪中送炭”，帮助广大有发展前景、有市场需求的小微经营主体恢复和巩固发展，为增进民生福祉和促进共同富裕贡献金融力量。

【交易商协会：全面加强自律管理，促进银行间市场高质量发展】1月17日，交易商协会发布消息称，2024年，交易商协会在人民银行指导下，严格落实党中央、国务院关于“全面加强金融监管”的决策部署，聚焦债券一级发行、二级交易恶性违规，加大查处力度，持续净化市场生态，全面加强银行间市场自律管理，以有效的自律惩戒为银行间市场高质量发展提供有力支撑。全年，交易商协会作出自律处分88家（人）次，涉及47家机构和41位责任人，对34家机构的轻微违规行为予以自律管理措施。

【证监会发布行政处罚裁量基本规则，自2025年3月1日起施行】证监会1月17日发布了《中国证监会行政处罚裁量基本规则》，自2025年3月1日起施行。裁量规则共二十五条，主要包括五项内容。证监会有关部门负责人介绍，裁量规则有三个突出特点：一是使行政处罚裁量更加精准和透明，二是体现从严监管的政策导向，三是坚持处罚与教育相结合。下一步，将强化组织落实，确保裁量规则落到实处、发挥实效。

【金融监管总局：对于评级结果为S级的保险公司，应当依法加快推进重组、市场退出等工作】1月17日，金融监管总局发布《保险公司监管评级办法》，自2025年3月1日起施行。《评级办法》明确，监管部门对在我国境内设立的、开业满一个完整会计年度以上的保险公司开展监管评级，包括保险集团（控股）公司、财产保险公司、人身保险公司和再保险公司以及外国再保险公司分公司。对于当年新设立的保险公司，监管部门可以依据办法开展试评级；对于正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的保险公司，直接评为S级，不再参与当年监管评级流程。评级结果为S级的，应当依法加快推进重组、市场退出等工作。

【商务部等8部门办公厅发布关于做好2025年汽车以旧换新工作的通知】1月17日，商务部等8部门办公厅发布关于做好2025年汽车以旧换新工作的通知。2025年，对个人消费者报废2012年6月30日前注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。

（二）国际要闻

【IMF上调全球经济增长预测至3.3%，中美经济均上调】1月17日，国际货币基金组织(IMF)发布了更新版的《世界经济展望报告》，将其对2025年的全球增长预测上调至3.3%，比去年10月时的预测提高了0.1个百分点。IMF对2026年的全球增长预测维持在3.3%不变。IMF的最新调整主要得益于美国需求强劲超出预期，以及全球通胀放缓，通胀降温令各国央行得以继续降息。美国是全球大型经济体中获得最大幅度上调的国家，IMF将对美国GDP增速的预测上调了0.5个百分点，达到2.7%。但在全球范围内，对美国经济增长的上调在很大程度上被其他许多地区预期的下降所抵消。IMF预计2025年欧元区的经济增长为1%，新兴市场经济体2025年经济增长预期维持在4.2%。IMF上调中国2025年经济增长预期至4.6%，较去年10月预测值高出0.1个百分点。IMF预计全球经济增长前景所面临的风险仍偏向下行，未来五年的预测约为3%，而与美国当选总统特朗普经济计划有关的不确定性可能会影响经济增长。通胀方面，IMF预计2025年和2026年全球通胀分别为4.2%和3.5%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格转跌】1月17日，WTI 2月原油期货收跌0.60美元，跌幅0.76%，报77.88美元/桶，全周累计上涨1.71%；布伦特3月原油期货收跌0.50美元，跌0.61%，报80.79美元/桶，全周累计涨1.29%；COMEX黄金期货跌0.42%，报2739.30美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌8.52%至3.916美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

1月17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1050亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有45亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1005亿元。

（二）资金利率

1月17日，央行公开市场继续净投放，资金面逐步回稳。当日DR001上行0.07bp至1.859%，

R007 下行 21.47bp 至 2.124%。

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	2.677	-126.05
	R007	3.133	-105.61
	DR001	1.859	0.07
	DR007	2.124	-21.47
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.848	1.50
	Shibor:1W	2.039	-15.30
	Shibor:2W	2.656	-1.70
	Shibor:1M	1.688	0.70
	Shibor:3M	1.677	0.30
	Shibor:6M	1.685	0.32
	Shibor:9M	1.693	0.38
	Shibor:1Y	1.697	0.34
回购定盘利率	FR001	1.950	-25.00
	FR007	2.500	-80.00
	FR014	2.700	-14.90

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17日, 资金面在央行净投放下有所缓和, 带动债市回暖, 但随后公布的12月宏观经济数据超预期, 加之受有关监管约谈机构传闻影响, 债市有所走弱。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240011收益率上行1.50bp至1.6400%, 10年期国开债活跃券240215收益率上行1.25bp至1.6700%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259903	1.4300	-2.00
	3Y	220016	1.3100	1.00
	5Y	240014	1.4150	0.75
	7Y	240018	1.5610	2.20
	10Y	240011	1.6400	1.50
	30Y	2400006	1.8850	2.00
国开债	1Y	230202	1.5100	1.00
	3Y	230203	1.5150	0.50
	5Y	240208	1.5125	0.75
	7Y	200205	1.6000	2.50
	10Y	240215	1.6700	1.25

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
25进出01(增发)	1Y	100	1.3157	2.83	1.9444
24进出22(增5)	2Y	50	1.4267	3.51	1.7347
25国开01(增2)	1Y	50	1.3229	4.50	1.88
25国开03(增2)	5Y	90	1.4231	2.77	2.68

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

1月17日, 17只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科GN003”跌超13%, “H0中骏02”跌超16%, “22万科03”跌超21%, “22万科06”跌超23%, “23万科MTN001”跌超32%, “20万科08”跌超37%; “22万科01”涨超10%, “20万科02”涨超16%, “22万科04”涨超17%, “22万科07”涨超21%, “H1龙控01”涨超22%, “21万科04”涨超24%, “20万科04”“21万科06”涨超27%, “21万科02”涨超51%, “20万科06”涨超52%, “22万科05”涨超65%。

1月17日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“23邹城资”涨超11%。

2. 信用债事件

- **禹洲集团**: 公司公告, 拟延长境外债重组最后截止日期及延迟实施供股。供股的认购价为每股 49 港元, 所得款项将主要用于支付与重组相关的费用。
- **山东黄金**: 公司公告, 由于市场出现波动, 取消发行“25 鲁黄金 MTN001 (科创票据)”。
- **湖南麓谷发展**: 公司公告, 根据簿记当日情况, 取消发行“25 麓谷发展 MTN001B”。
- **伊利实业**: 公司公告, 鉴于近期市场变化情况, 取消发行“25 伊利实业 SCP001”、“25 伊利实业 SCP002”。
- **越秀集团**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 越秀集团 MTN001B”。
- **华侨城**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 华侨城 SCP001”。
- **福建省投资开发集团**: 公司公告, 由于近期市场波动原因, 取消发行“25 闽投 MTN001”。
- **格力集团**: 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行“25 格力 MTN001A”、“25 格力 MTN001B”。
- **万科**: 穆迪将万科企业家族评级下调至“B3”, 展望维持“负面”。
- **华夏幸福**: 公司公告, 预计公司 2024 年净亏损 40 亿元-60 亿元。亏损主因债务存量金额大, 利息资本化率低, 财务费用高, 以及资产减值损失增加。
- **西藏城投**: 公司公告, 预计 2024 年净利润为 1100 万元至 1600 万元, 同比下降 82.26%到 74.19%, 后续将重点开展存量房产去化工作。
- **洛阳盛世城投**: 公司公告, 6000 万元逾期商票均已结清, 账户技术性问题解决后完成划款。
- **保利发展**: 公司公告, 预计 2024 年度归母净利润 50.16 亿元, 同比减少 58.43%。
- **遂宁柔刚投资**: 公司公告, 拟将“22 柔刚债”票息下调 300BP 至 3.8%。本期债券发行总额为 7.9 亿元, 发行票息为 7.8%。
- **岭南股份**: 公司公告“岭南转债”偿债方案, 以剩余债券本金为基础, 通过减少持仓的方式分期在两年半时间内予以偿还。第一期偿还比例为 10%, 将于 1 月 31 日前完成。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 1 月 17 日, A 股全天震荡, 午后市场交投清淡, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.18%、0.60%、0.78%, 全天成交额 1.15 万亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 电子、基础化工、国防军工涨超 1%; 下跌行业中, 商贸零

售、纺织服饰跌逾1%，其余行业波动较小。

【转债市场主要指数跟随收涨】 1月17日，转债市场跟随权益市场有所上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.31%、0.25%、0.42%。当日，转债市场成交额466.47亿元，较前一交易日缩量19.77亿元。转债市场个券多数上涨，505支转债中，379支上涨，114支下跌，12支持平。当日上涨个券中，中宠转2涨超6%，锋龙转债、博俊转债涨超5%；下跌个券中，普利转债跌逾9%，松原转债跌逾4%。

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
中宠转2	6.15	9.99	农林牧渔	普利转债	-9.07	-11.08	医药生物
锋龙转债	5.99	10.01	机械设备	松原转债	-4.36	0.00	汽车
博俊转债	5.44	10.73	汽车	伟隆转债	-3.99	0.11	机械设备
冠盛转债	3.51	1.35	汽车	泰瑞转债	-3.55	1.10	机械设备
阳谷转债	3.38	3.04	基础化工	天源转债	-3.24	-3.83	环保

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（1月20日），南药转债上市。
- 1月17日，太阳能发行转债获证监会注册批复。
- 1月17日，闻泰转债公告不下修转股价格；华体转债公告不下修转股价格，且在未来1个月（2025年1月17日-2025年2月16日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；伟22转债公告不下修转股价格，且在未来3个月（2025年1月17日-2025年4月16日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；汇通转债、洁美转债公告不下修转股价格，且在未来6个月（2025年1月17日-2025年7月16日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；合兴转债、海顺转债、美锦转债、铭利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17日，10年期美债收益率保持在4.61%不变，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行4bp至4.27%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.27	4.00
3Y	4.33	4.00
5Y	4.42	3.00
7Y	4.52	2.00
10Y	4.61	0.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

1月17日, 2/10年期美债收益率利差收窄4bp至34bp; 5/30年期美债收益率利差收窄3bp至42bp。

1月17日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.41%。

2. 欧债市场

1月17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2bp至2.50%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、1bp、2bp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	2.50	-2.00
	法国	3.31	-2.00
	意大利	3.64	-1.00
	西班牙	3.31	-2.00
	英国	4.62	-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17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	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理