

上市公司监督管理条例公开征求意见；资金面略有收敛，债市震荡回暖

【内容摘要】12月5日，资金面略有收敛；债市震荡回暖；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；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

【何立峰与美国财政部长贝森特、贸易代表格里尔举行视频通话】据新华社，12月5日晚，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实好中美两国元首釜山会晤和11月24日通话重要共识，就下一步开展务实合作和妥善解决经贸领域彼此关切，进行了深入、建设性的交流。双方积极评价中美吉隆坡经贸磋商成果执行情况，表示要在两国元首战略引领下，继续发挥好中美经贸磋商机制作用，不断拉长合作清单、压缩问题清单，推动中美经贸关系持续稳定向好。

【吴清：加快打造一流投资银行和投资机构，更好助推资本市场高质量发展】12月6日，中国证券业协会第八次会员大会在北京举行，证监会主席吴清发表题为《加快打造一流投资银行和投资机构 更好助推资本市场高质量发展》的致辞。吴清指出，A股实现了量的合理增长和质的有效提升；要发挥好首席经济学家和行业机构分析研究专长，讲好中国股市叙事；适度拓宽券商资本空间与杠杆上限，从价格竞争转向价值竞争；证券公司要扛起“看门人”责任，从把好IPO的入口关到全程护航；对于加密资产等新业态要审慎对待，看不清管不住的坚决不展业；证券行业要更好服务实体经济和新质生产力；证券公司要提供有利于长期投资、价值投资的产品；证券公司要自觉维护市场交易秩序，践行价值投资理念；对优质机构适当“松绑”，进一步优化风控指标，适度打开资本空间和杠杆限制，提升资本利用效率。

【上市公司监督管理条例公开征求意见】12月5日，证监会就《上市公司监督管理条例（公开征求意见稿）》向社会公开征求意见。《条例》紧扣防风险强监管促高质量发展工作主线，覆盖上市公司“全生命周期”，强化全链条监管。作为一部规范上市公司及相关各方行为的基础性法规，《条例》既覆盖全面又突出重点，一方面，涉及公司从上市后到退市前公司治理、信息披露、并购重组、分红回购、市值管理、破产重整、股票退市等各项与资本市场有关的活

动；另一方面，各部分规范坚持以问题为导向，努力夯实资本市场高质量发展的基础。

【《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》明年起施行】12月5日，金融监管总局发布消息，近日，金融监管总局制定发布了《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》，自2026年1月1日起施行。其中提出，金融租赁公司应当根据国家政策和监管规定，结合自身业务发展规划和风险偏好，建立租赁物、承租人准入管理政策并定期更新。

【央行与澳门金融管理局签署常备互换协议，并扩大互换规模至500亿元人民币/570亿澳门元】近日，央行与澳门金融管理局续签双边货币互换协议并升级为常备互换安排，协议长期有效。互换规模由原来的300亿元人民币/340亿澳门元扩大至500亿元人民币/570亿澳门元，以进一步维护两地金融稳定，更好支持双边经贸往来，推动澳门离岸人民币市场稳健发展。

(二) 国际要闻

【美国9月核心PCE通胀2.8%，实际个人支出停滞】12月5日，美国经济分析局（BEA）公布的数据显示，美国9月PCE物价指数环比上涨0.3%，预期0.3%，前值0.3%；9月PCE物价指数同比上涨2.8%，预期2.8%，前值2.7%；9月核心PCE物价指数环比上涨0.2%，预期0.2%，前值0.2%；9月核心PCE物价指数同比上涨2.8%，前值2.9%。其中，9月商品价格上涨0.5%，为今年以来最大单月涨幅，反映出特朗普关税政策正持续向美国经济各环节传导；服务价格仅上涨0.2%。除通胀数据外，报告还披露了收入和支出情况。其中，美国9月个人收入环比上涨0.4%，预期0.3%，前值0.4%；9月实际个人消费支出环比0%，预期0.1%，前值从0.4%下修为0.2%。

【美国密歇根短期通胀预期降至年初低点，消费者信心终结四连跌】12月5日，密歇根大学公布的数据显示，12月消费者信心初值指数从11月的51升至53.3。分项指数方面，整体预期指数从11月的51升至55，创下四个月新高，市场预期为52.7，而反映当前状况的指数则跌至历史新低，12月消费者现况指数初值50.7，预期52.1，前值51.1。市场备受关注的通胀预期方面，美国12月密歇根大学1年通胀预期初值4.1%，创下自今年1月以来最低水平，预期4.5%，前值4.5%；5年通胀预期初值3.2%，预期3.4%，前值3.4%。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨 国际天然气价格上涨】12月5日，WTI 1月原油期货收涨0.69%，报60.08美元/桶，全周累涨约2.6%；布伦特2月原油期货收涨0.77%，报63.75美元

/桶，全周累涨约 2.2%；COMEX 2 月黄金期货收平，报 4243 美元/盎司，全周累跌约 0.3%；NYMEX 天然气价格收涨 5.25%至 5.337 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

12 月 5 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1398 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1398 亿元，中标量 1398 亿元。Wind 数据显示，当日有 3031 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1615 亿元。

（二）资金利率

12 月 5 日，资金面略有收敛，整体仍宽松，当日 DR001 上行 0.06bp 至 1.300%，DR007 上行 0.04bp 至 1.438%。

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	1.372	1.08
	R007	1.496	1.11
	DR001	1.300	0.06
	DR007	1.438	0.04
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.301	-0.10
	Shibor:1W	1.416	-0.80
	Shibor:2W	1.508	2.90
	Shibor:1M	1.520	0.00
	Shibor:3M	1.580	0.00
	Shibor:6M	1.620	0.00
	Shibor:9M	1.640	0.00
	Shibor:1Y	1.650	0.00
回购定盘利率	FR001	1.400	2.00
	FR007	1.510	1.00
	FR014	1.530	1.00

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5日，受政治局会议重提“双降”传闻提振，市场情绪有所修复，债市震荡回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率下行2.15bp至1.8285%，10年期国开债活跃券250215收益率下行1.50bp至1.9250%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.4000	0.00
	3Y	250023	1.4200	-1.50
	5Y	250020	1.6200	-1.00
	7Y	250018	1.7300	-2.25
	10Y	250016	1.8285	-2.15
	30Y	2500006	2.2515	-0.35
国开债	1Y	250211	1.6075	-1.25
	3Y	230203	1.6825	-1.25
	5Y	250208	1.7655	-1.45
	7Y	220210	1.9050	-1.75
	10Y	250215	1.9250	-1.50

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
25进出清发007(增发17)	3Y	20	1.6512	6.33	4.17
25附息国债19(续2)	1Y	960	1.368	2.4979	3.2809
25附息国债02(续5)	30Y	270	2.302	4.2356	41.5238

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月5日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“22万科02”跌超11%，“21万科02”跌超10%。

2. 信用债事件

- **正源地产**：上交所对正源地产予以公开谴责，因其存在信披违规行为。
- **福晟集团**：上交所对福晟集团予以公开谴责，因其存在信披违规行为。
- **安顺西秀工**：上交所对安顺西秀工投予以书面警示，因其存在债务逾期未及时披露、披露

不准确行为。

- **威海蓝创建投**: 上交所对威海蓝创建投予以书面警示, 因其在债券发行前与两家机构签订服务协议收取保证金。
- **万科**: 公司公告, 终止联合资信和中诚信对本公司主体及债项的信用评级。“22 万科 MTN005”拟于 12 月 22 日召开持有人会议, 对展期相关事项进行审议。“22 万科 MTN004”持有人会议议案概要发布: 追加投资人可接受的增信措施, 包括深铁集团担保等。
- **鸿达兴业**: 公司公告, “鸿达退债”将于 12 月 16 日到期, 预计无法按期兑付本息。
- **龙光集团**: 公司公告, 境内债重组要约获配已超剩余本金总额 62%。
- **碧桂园**: 公司公告, 有关境外债务重组已获得法院批准; 9 只境内债重组方案获相关债券持有人批准。
- **世茂建设**: 公司公告, 截至 11 月末, 公司累计逾期债券本息约 20 亿元, 新增逾期有息债务约 1.2 亿元; 新增 4 件金额 1000 万元以上未决诉讼, 标的金额总计约 3.91 亿元。
- **青岛海发集团**: 穆迪应发行人要求, 撤销青岛海发集团“Baa3”发行人评级。
- **国能江苏**: 公司公告, 由于市场波动, 取消发行“25 国能江苏 MTN002(可持续挂钩)”
- **荆门高新技术产发**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 荆门高新 MTN007”。
- **鑫苑(中国)置业**: 公司公告, 公司新增被列入失信被执行人名单。
- **瑞茂通**: 公司公告, 公司及子公司债务逾期本金合计 10.93 亿元, 占公司最近一期经审计资产的 13.86%; 银行账户冻结金额 2266 万元。
- **宝龙地产**: 召集人公告, 拟于 12 月 8 日召开“21 宝龙 MTN001”持有人会议, 审议尽快制定债券偿付及处置方案等议案。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 12 月 5 日, A 股震荡上扬, 题材轮动加快, 午后大金融放量拉升, 商业航天掀涨停潮, 市场逾 4300 股上涨, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.70%、1.08%、1.36%, 全天成交额 1.74 万亿元。当日申万一级行业全线上涨, 仅银行小幅下跌, 跌幅不足 1%; 上涨行业中, 非银金融涨超 3%, 有色金属、机械设备、国防军工涨超 2%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 12 月 5 日, 转债市场跟随权益市场有所反弹, 当日中证转

债、上证转债、深证转债分别收涨 0.94%、0.92%、0.98%。当日转债市场成交额 601.53 亿元，较前一交易日放量 75.97 亿元。当日转债市场个券多数上涨，401 支转债中，366 支收涨，23 支下跌，12 支持平。当日上涨个券中，惠城转债涨超 10%，能辉转债涨超 8%；下跌个券中，利民转债跌逾 9%，福蓉转债跌逾 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
惠城转债	10.12	8.01	环保	利民转债	-9.76	-0.12	基础化工
能辉转债	8.32	9.71	建筑装饰	福蓉转债	-4.29	-6.80	电子
睿创转债	7.26	5.83	国防军工	冠中转债	-3.86	-5.31	建筑装饰
瑞达转债	7.26	10.01	非银金融	东时转债	-3.78	-0.74	社会服务
松霖转债	7.04	5.71	轻工制造	国城转债	-2.56	-1.85	有色金属

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 12月5日，艾为电子发行转债获交易所审核通过。
- 12月5日，宏川转债、国投转债、声迅转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 12月5日，新化转债、利民转债公告将提前赎回；华懋转债公告不提前赎回，且未来3个月（2025年12月6日至2026年3月5日）若再度触发提前赎回条件，亦不选择提前赎回；亚科转债公告不提前赎回，且未来6个月（2025年12月5日至2026年6月4日）若再度触发提前赎回条件，亦不选择提前赎回；英搏转债、博俊转债公告将满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

12月5日，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3.56%，10年期美债收益率上行3bp至4.14%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.56	4.00
3Y	3.59	4.00
5Y	3.72	4.00
7Y	3.90	3.00
10Y	4.14	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

12月5日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至58bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至107bp。

12月5日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.26%不变。

2. 欧债市场

12月5日, 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3bp至2.80%, 法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别上行1bp、2bp、1bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.80	3.00
	法国	3.53	1.00
	意大利	3.49	2.00
	西班牙	3.27	1.00
	英国	4.48	4.00

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12月5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