

资金面整体平稳向宽；债市震荡回暖

【内容摘要】12月9日，资金面整体平稳向宽；市场情绪好转，债市震荡回暖；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；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

【李强同主要国际经济组织负责人举行“1+10”对话会，有信心有能力完成全年经济社会发展目标任务】12月9日，国务院总理李强在北京钓鱼台国宾馆同主要国际经济组织负责人举行“1+10”对话会。李强强调，中国始终是开放合作的坚定践行者和推动者。今年中国经济顶压前行，取得新的发展成绩，我们有信心有能力完成全年经济社会发展目标任务。前不久，中共二十届四中全会审议通过“十五五”规划建议，对中国未来5年的发展作出战略擘画。中国经济将保持稳健向好势头，经济总量将再上新台阶，产业升级将创造新的发展空间，超大规模市场需求将加快释放。中国开放的大门将越开越大，欢迎更多外国企业来华开拓市场。

【何立峰会见美国科恩集团高级顾问艾伦时指出，中美应不断拉长合作清单，为两国经贸关系打开新的合作空间】国务院副总理何立峰12月9日下午在京会见美国科恩集团高级顾问艾伦。何立峰表示，今年以来中美两国元首多次通话并在韩国釜山成功会晤，达成一系列重要共识。双方应在两国元首战略引领下，坚持正确方向，保持合作势头，不断拉长合作清单、压缩问题清单。中国即将迈入“十五五”规划开局之年，将持续扩大高水平对外开放，欢迎更多美国企业来华投资兴业，力促中美经贸关系平稳健康可持续发展。艾伦积极评价两国元首会晤成果，表示愿发挥桥梁作用，持续推动美中深化经贸合作。

【美批准向中国出售英伟达 H200 人工智能芯片，外交部回应】12月9日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。彭博社记者提问，美国总统特朗普称将批准向中国出售英伟达 H200 人工智能芯片。请问中方是否会允许购买这些 H200 芯片？另外，特朗普何时将这一决定告知中方？中美领导人之间是否通过电话？对此，郭嘉昆表示：“我们注意到有关报道。中方一贯主张中美通过合作实现互利共赢。”

（二）国际要闻

【美国“小非农”ADP回暖，周均新增就业4750人】ADP于12月9日公布的最新数据显示，截至11月22日的四周内，私营部门平均每周新增4750个就业岗位，终结了此前连续四周的就业流失局面，为近期持续疲软的劳动力市场带来积极信号。这一数据与此前一周初请失业金人数的罕见大幅下降形成呼应，尽管有分析认为感恩节假期可能对短期数据造成扰动。不过，据此判断“低解雇、低招聘”模式的终结仍为时尚早。ADP上月报告显示，小企业就业岗位大幅减少12万个，凸显就业市场的结构性压力依然存在。

【美国10月JOLTS职位空缺不降反升至五个月高点，但招聘减少、裁员人数创两年多新高】12月9日，美国劳工统计局公布的数据显示，10月职位空缺从前一个月的766万小幅升至767万，高于媒体调查经济学家的预期中值。由于政府停摆，这两个月的数据均推迟发布。10月职位空缺上升主要由少数行业推动，包括零售业、批发贸易以及医疗保健行业。其中，医疗保健今年一直是就业增长的最大来源。同时，JOLTS报告显示，10月裁员人数上升至185万，为2023年初以来最高，主要集中在住宿和餐饮服务业。这种行业间的分化表明，部分雇主正在调整以适应更高成本环境，这在一定程度上受美国贸易政策影响。10月招聘人数环比减少21.8万至515万，降幅超过4%。衡量每月主动离职人数占比的指标“自主辞职率”降至2020年5月以来最低，显示劳动者对能够找到新工作的信心减弱。这一系列指标表明，尽管职位空缺数据表面向好，但劳动力市场实际上正在进一步放缓，部分行业的用工需求已明显降温。

（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】12月9日，WTI 1月原油期货收跌1.07%，报58.25美元/桶；布伦特2月原油期货收跌0.88%，报61.94美元/桶；COMEX 2月黄金期货收涨0.44%，报4236.2美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌7.04%至4.579美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

12月9日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1173亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1173亿元，中标量1173亿元。Wind数据显示，当日有1563亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金390亿元。

（二）资金利率

12月9日，资金面整体平稳向宽，当日 DR001 下行 0.38bp 至 1.298%，DR007 上行 0.53bp 至 1.451%。

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	1.365	-0.68
	R007	1.489	-0.51
	DR001	1.298	-0.38
	DR007	1.451	0.53
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.303	0.10
	Shibor:1W	1.431	0.50
	Shibor:2W	1.510	-0.70
	Shibor:1M	1.523	0.20
	Shibor:3M	1.581	0.10
	Shibor:6M	1.623	0.30
	Shibor:9M	1.641	0.00
	Shibor:1Y	1.650	0.00
回购定盘利率	FR001	1.400	0.00
	FR007	1.500	0.00
	FR014	1.520	-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9日，政治局明确明年货币政策基调为“适度宽松”，带动市场情绪延续好转，债市震荡回暖。截至北京时间 20:00，10年期国债活跃券 250016 收益率上行 0.25bp 至 1.8350%，10年期国开债活跃券 250215 收益率下行 1.50bp 至 1.9160%。

	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	1.4125	-0.50
	5Y	250003	1.5625	-0.25
	7Y	250018	1.7250	-0.75
	10Y	250016	1.8350	0.25
	30Y	2500006	2.2535	-0.65
国开债	1Y	250211	1.5950	-1.25
	3Y	230203	1.6700	-2.00
	5Y	250208	1.7615	-0.60
	7Y	220220	1.9050	-1.50
	10Y	250215	1.9160	-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国开02(增23)	2Y	70	1.5571	3.38	3.27
25国开18(增14)	5Y	90	1.7897	2.49	1.1
25国开20(增24)	10Y	50	1.9712	3.93	6
25农发清发09(增发28)	2Y	30	1.6212	4.3	2.37
25农发清发32(增发1)	2Y	20	1.6626	5.12	1.3

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

12月9日, 6只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 阳城01”跌超96%, “22 万科04”跌超18%, “21 万科06”跌超11%, “22 万科02”跌超11%, “21 万科04”跌超10%; “21 万科02”涨超30%。

2. 信用债事件

- **渤海租赁:** 公司公告, 拟于12月22日召开“18 渤金03”、“18 渤租05”持有人会议, 审议本金展期议案。
- **四川发展:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 川发展 MTN003(混合型科创

债)”。

- **青岛海诺**: 中诚信亚太基于商业原因, 撤销青岛海诺“BBBg+”长期信用评级。
- **咸阳城发**: 中诚信亚太基于商业原因, 撤销咸阳城发“BBBg+”长期信用评级。
- **隆基绿能**: 公司公告, 终止境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所挂牌上市计划。
- **荣盛发展**: 公司公告, 公司及下属子公司新增逾期债务本金 5.36 亿元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】 12月9日, A股有所分化, 市场逾4000股下跌, CPO、消费电子再度走强, 零售概念也明显上涨, 上证指数、深证成指分别收跌0.37%、0.39%, 创业板指收涨0.61%, 全天成交额1.92万亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 上涨行业中, 综合涨超3%, 通信涨超2%; 下跌行业中, 有色金属跌逾3%, 钢铁、房地产跌逾2%。

【转债市场主要指数集体收跌】 12月9日, 转债市场跟随权益市场有所下行, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.61%、0.50%、0.77%。当日, 转债市场成交额592.77亿元, 较前一交易日缩量60.15亿元。转债市场个券多数下跌, 397支转债中, 50支收涨, 336支下跌, 11支持平。当日上涨个券中, 福蓉转债涨超6%, 沪工转债涨超5%; 下跌个券中, 瑞达转债跌逾9%, 豫光转债跌逾5%。

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
福蓉转债	6.87	7.00	电子	瑞达转债	-9.45	3.57	非银金融
沪工转债	5.75	5.48	机械设备	豫光转债	-5.30	-4.20	有色金属
万孚转债	4.32	0.19	医药生物	亿田转债	-4.92	-4.31	家用电器
微导转债	3.13	0.13	电力设备	福新转债	-4.16	-0.83	基础化工
中环转2	2.93	7.13	环保	汇成转债	-3.90	-3.82	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日 (12月10日), 茂莱转债上市。
- 明日 (12月11日), 澳弘转债、神宇转债即将开启网上申购。

- 12月9日，祥和实业发行转债获交易所审核通过；双乐股份发行转债获证监会注册批复。
- 12月9日，巨星转债公告即将满足转股价格下修条件。
- 12月9日，华懋转债公告不提前赎回，且在未来3个月内（2025年12月6日至2026年3月5日），若再次触发强赎条件，亦不选择强赎。

（四）海外债市

1. 美债市场

12月9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3.61%，10年期美债收益率上行1bp至4.18%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.61	4.00
3Y	3.62	3.00
5Y	3.78	3.00
7Y	3.96	2.00
10Y	4.18	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

12月9日，2/10年期美债收益率利差收窄3bp至57bp；5/30年期美债收益率利差收窄4bp至102bp。

12月9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9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2.85%，法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别下行2bp、1bp、3bp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	2.85	-2.00
	法国	3.56	-2.00
	意大利	3.55	-1.00
	西班牙	3.32	-3.00
	英国	4.51	-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12月9日收盘）

类别	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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团 有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅 前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ¼ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有 限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公 司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限 公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公 司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限 公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理