

## 央行重启 14 天期逆回购操作；债市短端继续回暖，长债表现疲软

**【内容摘要】**12 月 18 日，资金面整体保持宽松；短债继续回暖，长债表现疲软；转债市场延续上行，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍下行，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

**【全岛正式封关，海南自贸港建设开启新篇章】**12 月 18 日，海南自由贸易港正式启动全岛封关。即日起，海南全岛 8 个对外开放口岸及 10 个“二线口岸”监管设施悉数启用，标志着 3 万多平方公里的海南岛正式成为海关监管特殊区域，“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”的新篇章就此开启。“一线”放开，就是将海南自贸港与我国关境外其他国家和地区之间作为“一线”，实施一系列自由便利进出举措；“二线”管住，就是将海南自贸港与内地之间作为“二线”，针对“一线”放开的内容实施精准管理；岛内自由，就是在海南自贸港内，各类要素可以相对自由流通。

**【央行 12 月 22 日将在香港招标发行 6 个月期 400 亿元人民币央票】**据央行公告，12 月 22 日央行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统 (CMU) 债券投标平台，招标发行 2025 年第十期中央银行票据。第十期中央银行票据期限 6 个月 (182 天)，为固定利率付息债券，到期还本付息，发行量为人民币 400 亿元，起息日为 2025 年 12 月 24 日，到期日为 2026 年 6 月 24 日，到期日遇节假日顺延。第十期中央银行票据面值为人民币 100 元，采用荷兰式招标方式发行，招标标的为利率。

**【商务部：已批准部分稀土出口通用许可申请】**12 月 18 日，商务部召开例行新闻发布会，新闻发言人何亚东针对稀土相关物项出口管制的最新进展进行回应。何亚东表示，对稀土相关物项实施出口管制以来，中方主管部门向中国出口商进行了政策宣介，随着相关出口和合规经验的积累，部分中国出口商已初步达到申请通用许可的基本要求。据悉，目前已收到并批准了部分中国出口商提交的通用许可申请。

**【吴清出席中国资本市场学会学术委员会成立会议并主持资本市场“十五五”规划专家座谈**

会】12月18日，证监会主席吴清出席中国资本市场学会学术委员会成立会议暨第一届第一次全体委员会议，并主持召开资本市场“十五五”规划专家座谈会。吴清指出，证监会将扎实推进资本市场“十五五”规划编制和实施，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，持续深化资本市场投融资综合改革，稳步扩大制度型高水平对外开放，持续提高资本市场制度包容性吸引力，更好服务经济高质量发展和中国式现代化大局。

## （二）国际要闻

【美国11月核心CPI同比上涨2.6%，创2021年以来最低】12月18日，美国劳工统计局延迟发布的报告显示，剔除波动较大的食品和能源价格后，11月核心CPI同比上涨2.6%，涨幅低于两个月前录得的3%，也低于市场预期的3%，显示通胀压力进一步缓解。数据还显示，11月CPI同比上涨2.7%，低于预期值3.1%。劳工统计局表示，核心CPI在截至11月的两个月内上涨0.159%，主要受到酒店住宿、娱乐和服装成本下降的抑制，但家用家具和个人护理用品价格有所上涨。另外，美联储高度关注的“超级核心CPI”（剔除住房和能源的服务业价格）同比涨幅大幅放缓至2.703%。不过，作为首份覆盖美国联邦政府停摆期间的数据报告，政府停摆干扰了当时的数据收集流程，并直接导致10月CPI数据被取消发布。

## （三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨 国际天然气价格转跌】12月18日，WTI 1月原油期货涨幅0.38%，报56.15美元/桶。布伦特2月原油期货收报59.82美元/桶。COMEX黄金期货跌0.25%，报4362.80美元/盎司。NYMEX天然气价格收跌3.85%至3.945美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

12月18日，央行以固定利率、数量招标方式开展了883亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量883亿元，中标量883亿元。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了1000亿元14天期逆回购操作。Wind数据显示，当日有1186亿元逆回购到期，因此单日净投放资金697亿元。

## （二）资金利率

12月18日，资金面整体保持宽松，当日DR001下行0.14bp至1.272%，DR007下行0.31bp至1.439%。

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	1.352	0.71
	R007	1.523	2.48
	DR001	1.272	-0.14
	DR007	1.439	-0.31
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.273	-0.20
	Shibor:1W	1.426	-0.20
	Shibor:2W	1.582	11.10
	Shibor:1M	1.550	0.90
	Shibor:3M	1.603	0.20
	Shibor:6M	1.633	0.10
	Shibor:9M	1.643	0.00
回购定盘利率	FR001	1.370	1.00
	FR007	1.500	0.00
	FR014	1.600	7.00

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18日，央行重启14天期逆回购操作，呵护跨年流动性态度坚定，年末宽松预期犹存，带动短债继续回暖，但长债表现疲软。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率上行0.60bp至1.8420%，10年期国开债活跃券250215收益率上行0.50bp至1.9075%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.3700	-0.75
	3Y	250015	1.3900	-0.75
	5Y	250020	1.6050	-0.25
	7Y	250018	0.7225	0.50
	10Y	250016	1.8420	0.60
	30Y	2500006	2.2525	1.95
国开债	1Y	250211	1.5800	-1.50
	3Y	230208	1.6225	-1.00
	5Y	250208	1.7375	-0.25
	7Y	220220	1.8875	0.00
	10Y	250215	1.9075	0.50

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

12月18日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“21万科06”涨超46%。

12月18日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20浏阳城建债”跌超33%。

#### 2. 信用债事件

- **万科:** 公司公告, “22万科MTN005”应于12月28日兑付本息, 正筹备召开持有人会议商议相关安排。
- **华南城:** 公司公布债务重组时间表, 拟于2026年一季度公布重组方案。
- **厦门信达:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25信达MTN001”。
- **万科:** 惠誉下调万科主体评级至“C”, 下调万科香港主体评级至“CC”; 移出负面观察。
- **福州市产业投资集团:** 大公国际香港出于商业原因, 撤销福州市产业投资集团有限公司“g. BBB”评级。

- **静安投资**：召集人兴业银行公告，“24 静安投资 MTN001”持有人会议生效，无偿划转资产议案未生效。
- **北京远洋控股**：公司公告，更正 2022 年年报：净亏损由 110.98 亿元改为 137.93 亿元。
- **正荣地产**：公司公告，公司新增 2 笔金额 1.5 亿以上的重大终本案件，执行标的金额合计 8.07 亿元。
- **福建阳光集团**：受托管理人公告，福建阳光集团及子公司存在新增资产受限等情况。
- **佳兆业集团**：公司公告，延长六只美元票据同意征求期限至 12 月 28 日。

### (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 18 日，A 股缩量分化，商业航天延续强势，光刻机、大消费明显拉升，上证指数收涨 0.16%，深证成指、创业板指分别收跌 1.29%、2.17%，全天成交额 1.68 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，银行、煤炭、石油石化涨超 1%；下跌行业中，电力设备跌逾 2%，通信、电子、综合跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收涨】12 月 18 日，转债市场延续上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.06%、0.02%、0.16%。当日，转债市场成交额 657.13 亿元，较前一交易日放量 24.69 亿元。转债市场个券多数上涨，395 支转债中，248 支收涨，131 支下跌，16 支持平。当日上涨个券中，嘉美转债涨停 20%，塞力转债涨超 16%；下跌个券中，大中转债跌逾 6%，能辉转债、环旭转债、瑞达转债、振华转债跌逾 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
嘉美转债	20.00	9.96	轻工制造	大中转债	-6.23	-3.50	钢铁
塞力转债	16.47	9.99	医药生物	能辉转债	-4.48	-3.92	建筑装饰
金钟转债	8.53	9.80	汽车	环旭转债	-4.47	-3.94	电子
华体转债	7.73	10.03	电子	瑞达转债	-4.41	-5.70	非银金融
英特转债	6.05	10.02	医药生物	振华转债	-4.32	-8.28	基础化工

数据来源：Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 12月18日,博士眼镜发行转债获交易所审核通过,尚太科技发行转债获证监会注册批复。
- 12月18日,美诺转债公告即将满足转股价格下修条件。
- 12月18日,瑞达转债公告即将触发提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

12月18日,各期限美债收益率普遍下行。其中,2年期美债收益率下行3bp至3.46%,10年期美债收益率下行4bp至4.12%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.46	-3.00
3Y	3.50	-3.00
5Y	3.66	-4.00
7Y	3.87	-4.00
10Y	4.12	-4.00

数据来源：iFinD, 东方金诚

12月18日,2/10年期美债收益率利差收窄1bp至66bp;5/30年期美债收益率利差扩大1bp至114bp。

12月18日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.24%不变。

## 2. 欧债市场

12月18日，除英国10年期国债收益率保持不变以外，其余主要欧洲经济体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1bp至2.85%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行1bp、3bp和3bp。

	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	-1.00
	法国	3.56	-1.00
	意大利	3.50	-3.00
	西班牙	3.28	-3.00
	英国	4.48	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12月18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	4.3	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-5.0	2.1
	3.6	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-32.8	-49.6
	3.3	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	5.8	0.7
	2.3	易高国际科技有限公 司	EAGRUY 7 ½ 05/01/25	6.9	2025-5-1	30.9	1.8
	1.9	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	-12.8	10.7
	1.8	财皇BVI有限公司	FOSUNI 5.95 10/19/25	7.0	2025-10-19	19.4	-6.1
	1.4	中信股份	CITLTD 4 ¾ 02/04/41	1.5	2041-2-4	5.3	-1.0
	1.2	融创中国	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.9	4.4
	1.2	鹏博士投资控股香港 有限公司	CHEDRP 2 ½ 12/01/25	2.4	2025-12-1	41.8	-0.2
	1.1	中信股份	CITLTD 4.85 03/13/38	0.8	2038-3-13	5.3	-0.9
单日跌幅 前10	-1.9	龙光集团	LOGPH 7 ½ 08/25/22	2.8	2022-8-25	37.2	-7.4
	-1.9	蔚来汽车	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	9.2	2.7
	-2.0	华融金融股份有限公 司(2019)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	5.1	-5.7
	-2.0	华融金融股份有限公 司(2019)	HRINTH 3 ¾ 02/24/30	7.0	2030-2-24	541.5	-2.0
	-2.1	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-34.0	14.6
	-2.1	路劲基建海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	19.4	-6.5
	-2.2	禹洲集团	YUZHOU 8 ¾ 01/23/22	0.1	2022-1-23	115.0	-5.7
	-3.5	万达地产国际有限公 司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	35.6	-11.2
	-5.3	万达地产环球有限公 司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	28.2	-14.6
	-7.4	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	36.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理