

金融界12月15日消息

金融界、东方金诚联合推出《债市早报》栏目，为您提供最全最及时的债市信息。

### 【内容摘要】

12月14日，资金面延续收敛，隔夜利率明显上行；银行间主要利率债收益率普遍大幅下行，中短券下行幅度更大；华夏幸福公告以下属公司股权实施债务重组及股权激励，融侨集团未能清偿“平安信托融侨15号”和“中建投信托安泉589号（融侨福州）”集合资金信托计划，世茂股份“20沪世茂MTN001”兑付本息存在不确定性，绿城房地产关联方购买“21绿城房产MTN001”等6只债券金额累计7371万元；转债市场指数继续走弱，转债个券多数下跌；海外方面，10年期美债收益率下行2bp至3.49%，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

【  
中共中央、国务院印发《扩大内  
需战略规划纲要（2022-2035年）》】

中共中央、国务院近日印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》。《纲要》指出，坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择，是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。锚定2035年远景目标，综合考虑发展环境和发展条件，“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标是：促进消费投资，内需规模实现新突破。完善分配格局，内需潜能不断释放。提升供给质量，国内需求得到更好满足。完善市场体系，激发内需取得明显成效。畅通经济循环，内需发展效率持续提升。《纲要》提出，要坚持问题导向，围绕推动高质量发展，针对我国中长期扩大内需面临的主要问题，特别是有效供给能力不足、分配差距较大、流通体系现代化程度不高、消费体制机制不健全、投资结构仍需优化等堵点难点，部署实施扩大内需战略的重点任务。加快培育完整内需体系，促进形成强大国内市场，支撑畅通国内经济循环。《纲要》还从全面促进消费、加快消费提质升级，优化投资结构、拓展投资空间，推动城乡区域协调发展、释放内需潜能，提高供给质量、带动需求更好实现等方面提出了要求。

【  
央行就《金融  
基础设施监督管理办法（征  
求意见稿）》公开征求意见】

12月14日，央行就《金融基础设施监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，

旨在明确金融基础设施监督管理总体制度框架，健全金融基础设施准入管理，推动构建国内国际“双循环”的新发展格局，促进金融更好服务实体经济。明确了纳入我国金融基础设施统筹监管的是金融资产登记托管系统、清算结算系统、交易设施、交易报告库、重要支付系统、基础征信系统等六类设施及其运营机构。中国证监会负责涉及证券、期货及其相关活动的新设金融基础设施准入管理；当中提及，涉及或可能涉及对金融体系产生重大影响或相关国务院金融管理部门认为确有必要的金融基础设施，应当报经国务院同意后批准。对于其中影响或可能影响中华人民共和国国家安全的外商投资，依法进行外商投资安全审查。未经批准，任何单位或者个人不得设立或者以任何形式运营金融基础设施，不得使用“金融”“交易所”、“交易中心”、“登记结算”、“清算”、“交易报告”等涉及金融基础设施服务或近似的名称。

### 【郭树清：加强和完善现代金融监管】

央行网站显示，央行党委书记、副行长郭树清撰文指出，站在新的历史起点，金融监管改革任务非常艰巨。要深化金融供给侧结构性改革，坚决遏制脱实向虚，防止宏观杠杆率持续快速攀升。健全“风险为本”的审慎监管框架，推动法人机构业务牌照分类分级管理，把防控金融风险放到更加重要的位置。加强金融机构公司治理和内部控制，依法规范非金融企业投资金融机构，加强股东资质穿透审核和股东行为监管。营造严厉打击金融犯罪的法治环境，提高违法成本，常态化开展打击恶意逃废债、非法集资、非法吸收公众存款和反洗钱、反恐怖融资等工作。切实维护好金融消费者的合法权益，完善金融安全网和风险处置长效机制，加快金融监管数字化智能化转型。

### 【生态环境部印发钢铁/焦化等四个行业建设项目环境影响评价文件审批原则】

12月14日，生态环境部发布《关于印发钢铁/焦化、现代煤化工、石化、火电四个行业建设项目环境影响评价文件审批原则的通知》，其中涉及钢铁/焦化部分提到，长江经济带区域内及沿黄重点地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。鼓励钢铁冶炼项目依托现有生产基地集聚发展，鼓励新建焦化项目与钢铁、化工产业融合，促进区域减污降碳协同发展。钢铁联合企业新建焦炉须同步配套建设干熄焦装置，鼓励独立焦化企业新建焦炉同步配套建设干熄焦装置。

## （二）国际要闻

### 【美联储加息如期放缓至50个基点，利率点阵图暗示明年利率终值将在5%上方】

北京时间12月15日凌晨，美联储联邦公开市场委员会发布最新的利率决议，将联

邦基金利率区间上调50个基点至4.25%-4.50%，符合市场一致预期，美联储同时宣布继续按照设定的路径展开缩表操作。虽然本次会议出现了加息速度的拐点，但FOMC的政策声明是几乎没有任何变化，仅将11月声明中的俄乌冲突“创造了额外的通胀上行压力”，改成“增进通胀上行压力”。本次的决议同样获得了所有委员的一致投票通过。会后公布的利率点阵图出现进一步出现抬高的倾向。在9月预期中，所有委员对本轮加息的峰值利率预期均低于5%，但在12月预期中，除了2名委员外，所有人都将终值利率点在5%上方。从终值预期的角度来看，FOMC对于终值利率的预期从三个月前的4.6%升至5.1%，意味着后续可能还有75个基点的加息，之后在2024和2025年分别降息1个百分点。经济预期方面，公开市场委员会延续了“失业率、通胀上修，经济增速下修”的节奏。其中虽然今年的实际GDP中值预期有所上升，但市场更为关注的是美联储把2023年美国经济增长预期从1.2%下降至0.5%，同时把核心PCE通胀数据预期上修至3.5%。

会后，鲍威尔暗示明年的利率水平将高于投资者的预期，他指出，10月和11月通胀数据显示通胀录得“可喜的下降”，但还需要更多通胀下降的证据，FOMC继续认为通胀风险倾向于上升。鲍威尔表示，坚定地致力于将通胀率恢复至2%的目标，加息还有一段路要走，美联储的决定将取决于未来的整体数据。对于下一次加息幅度，鲍威尔称明年2月加息规模将取决于未来的数据和就业市场，但美联储强烈考虑将下次加息幅度调整到25个基点。鲍威尔反驳了明年逆转路线的押注。他说道：“直到委员会有信心确认通胀下降到2%之前，我不认为我们会考虑降息。恢复价格稳定可能需要在一段时间内保持限制性政策立场。”

点评：

美联储在本次会议上将加息幅度调整为50个基点，标志着美联储货币政策从此前的激进收紧，开始转为“紧缩退坡”。从本次会议会后的宏观经济预测来看，大幅调降2023年经济增速、上调2023年失业率，并大幅上调2023年通胀率，显示美联储仍然认为未来1年美国仍将处于“滞胀”象限，且核心通胀的回落速度较慢，这将支撑美联储后续进一步加息——利率点阵图也显示，2023年利率终值将在5%以上。这也显示，美联储在2023年降息的可能性很小。而经济增速预测值大幅低于潜在增速，也是美联储换取通胀下行的代价。未来美联储的政策节奏，仍将取决于通胀的回落幅度和速度。我们判断，当前通胀下行趋势已相对确定，但劳动力市场供需依然偏紧将令短期内核心通胀的黏性较强，导致通胀下行速度偏缓，这将令美联储持续加息至明年二季度左右，2月、3月、5月可能分别加息25bp，利率终值为5.25%左右，并将在2023年下半年保持在这一利率水平。

### （三）大宗商品

【国际原油期货价格收涨，NYMEX天然气价格收跌超7%】12月14日，WTI 1月原油期货收涨1.89美元，涨幅2.51%，报77.28美元/桶；布伦特2月原油期货收涨2.0

2美元，涨幅2.50%，报82.7美元/桶。NYMEX  
1月美国天然气期货价格跌7.28%，报收6.430美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

12月14日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日开展20亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率为2.0%。Wind数据显示，当日有20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。

### (二) 资金利率

12月14日，银行间市场资金面延续收敛，隔夜利率明显上行：DR001上行15.06bps至1.191%，DR007下行2.38bps至1.676%，其他利率多数小幅上行。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220023	2.2750	-3.50
	3Y	220018	2.5100	-6.50
	5Y	220022	2.6800	-6.50
	7Y	220021	2.8275	-4.50
	10Y	220019	2.8830	-3.39
	30Y	220008	3.2625	-3.25
	1Y	180211	2.5000	-5.00
	3Y	200312	2.6900	-10.50

数据来源：Wind，东方金诚

### 债券招标情况

当日前五大涨幅个券			当日前五大跌幅个券		
名称	涨幅(%)	申万行业	名称	跌幅(%)	申万行业
惠云转债	16.00	基础化工	盘龙转债	-10.06	医药生物
英联转债	9.17	轻工制造	杭氧转债	-8.92	机械设备
众信转债	5.66	社会服务	台华转债	-8.85	纺织服饰

数据来源：Wind，东方金诚

### 2.转债跟踪

12月14日，优彩转债开启申购，惠云转债上市；本周，富淼转债、漱玉转债、汇通转债拟于12月15日开启申购，华亚转债拟于12月16日开启申购；南电转债拟于12月15日上市，共同转债、新化转债拟于12月16日上市；下周，齐鲁转债拟于12月1

9日上市。

12月14日，高新发展可转债发行申请获证监会受理，奥特维拟发行可转债募资不超过11.4亿元，四会富仕拟发行可转债不超过5.70亿元，中富电路拟发行可转债不超过5.2亿。

12月14日，华海转债公告不下修转股价格，且在未来2个月内（2022年12月15日至2023年2月14日）如再次触及向下修正条款，亦不提出向下修正方案；拓斯转债公告不下修转股价格，且在未来四个月内（即2022年12月15日至2023年4月14日）如再次触及向下修正条款，亦不提出向下修正方案；正邦转债公告将转股价格向下修正为人民币4.35元/股，此次转股价格调整实施日期为2022年12月15日，修正前转股价为人民币6.08元/股。

（四）海外债市

1.美债市场：

12月14日，美联储如期加息50个基点，下调2023年及此后的经济增长预期，利率点阵图及鲍威尔发言偏鹰。市场衰退预期强化，除2年期美债收益率小幅上行1bp外，其余各期限美债收益率普遍小幅下行，10年期美债收益率下行2bp至3.49%。

国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
德国	1.93	2.00
法国	2.44	4.00
意大利	3.85	6.00

数据来源：investing.com, 东方金诚

中资美元债每日价格变动（截至12月14日收盘）