

资金面收紧；债市一波三折，整体有所走弱

【内容摘要】9月19日，资金面收紧，主要回购利率继续上行；债市一波三折，整体有所走弱；鑫苑中国及子公司存在超27亿有息债务逾期及新增两笔大额被执行信息；云能资本拟再次发行“24云资02”，用于置换高息股东借款，债权人为云南能投集团；转债市场主要指数跟随收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国家发改委：适时推出增量政策举措】9月19日，国家发改委召开2024年9月份新闻发布会。国家发改委新闻发言人金贤东在发布会上表示，将加快推动各项政策落地见效。加强政策预研储备，适时推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。持续推动解决影响民间投资高质量发展的制约瓶颈，千方百计激发民间投资活力和内生动力。在利用外资方面，将研究扩大全国鼓励外商投资产业目录。

【国家发改委：制定国有经济布局优化和结构调整指引目录，制定民营经济促进法】9月19日，国家发改委召开2024年9月份新闻发布会。国家发改委新闻发言人金贤东在发布会上表示，将制定国有经济布局优化和结构调整指引目录，制定民营经济促进法，促进各种所有制经济优势互补、共同发展。推动构建全国统一大市场，完善要素市场制度和规则，健全一体衔接的流通规则和标准，畅通国民经济循环。积极稳妥实施政府和社会资本合作（PPP）新机制，制定并落实支持民营企业参与的特许经营新建（含改扩建）项目清单，全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行。

【财政部通报8起地方政府隐性债务问责典型案例】9月19日，财政部通报8起地方政府隐性债务问责典型案例：天津市天津港保税区向地方国有企业直接借款新增隐性债务73.97亿元；辽宁省营口市鲅鱼圈区向地方国有企业借款新增隐性债务19.96亿元；湖南省属公办职业学校以租代建新增隐性债务4.5亿元；江西省抚州市东乡区通过地方国有企业借款新增隐性债务3.4亿元等。财政部表示，将切实履行财会监督主责，对新增隐性债务和化债不实等违法

违规行为，做到“发现一起，查处一起，问责一起”，持续强化隐性债务查处问责力度，有效防范化解隐性债务风险。

【国家外汇管理局就《对外金融资产负债及交易统计制度（2024年版）（征求意见稿）》公开征求意见】9月19日，据国家外汇管理局官网，为进一步规范对外金融资产负债及交易统计申报业务，国家外汇管理局拟修订《对外金融资产负债及交易统计制度（2021年版）》（汇发〔2021〕36号文印发），形成《对外金融资产负债及交易统计制度（2024年版）（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为2024年10月19日。

【中证协下发券商网络安全事件舆情处置新规，券商需充分保障投资者知情权】中证协近日向券商下发了《证券公司网络安全事件舆情处置示范案例》，完善网络安全事件舆情处置应对流程。通过设立网络安全事件舆情等级判定指标，包括网络安全事件等级指标、舆情影响范围指标、舆情传播指标、舆情态势指标等四项具体指标，综合研判网络安全事件严重程度并就以上四项指标赋分，最终判定网络安全事件舆情级别为轻度、中度、严重、特别严重等四项网络安全事件舆情级别。

（二）国际要闻

【英国央行如期暂停降息，强调“循序渐进”，宣布千亿缩表计划】9月19日，英国央行公布利率决议，宣布维持5.0%的利率不变，与美联储大幅降息50个基点形成鲜明对比，但符合经济学家和市场的预期。英国央行行长贝利在一份声明中表示：“我们应该能够随着时间的推移逐步降低利率，通胀保持在低位至关重要，因此我们需要小心不要降息过快或降息太多。”同时，英国央行维持缩表步伐，宣布将在未来12个月内削减1000亿英镑的债券购买量。英国央行的谨慎态度削弱了市场对年底降息的预期。目前市场预期年底将降息44个基点，昨日预期为46个基点。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨 国际天然气期货价格收涨】9月19日，WTI 10月原油期货收涨1.04美元，涨幅1.47%，报71.95美元/桶；布伦特11月原油期货收涨1.23美元，涨幅1.67%，报74.88美元/桶；COMEX黄金期货涨0.50%，报2611.50美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨2.79%至2.355美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9月19日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以固定利率、数量招标方式开展了5236亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有1608亿元逆回购到期，因此单日净投放3628亿元。

(二) 资金利率

9月19日，尽管央行公开市场恢复大规模净投放，但适逢缴税集中走款，早盘资金面极紧，直到午后稍微转松，主要回购利率继续上行。当日DR001上行11.25bp至1.890%，DR007上行8.77bp至1.972%。

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	2.027	15.22
	R007	2.054	11.45
	DR001	1.890	11.25
	DR007	1.972	8.77
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.879	13.50
	Shibor:1W	1.947	8.70
	Shibor:2W	1.911	4.40
	Shibor:1M	1.833	0.20
	Shibor:3M	1.851	0.10
	Shibor:6M	1.911	0.10
	Shibor:9M	1.930	0.00
	Shibor:1Y	1.957	-0.10
回购定盘利率	FR001	2.007	11.65
	FR007	2.000	10.00
	FR014	1.960	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

9月19日，美联储宣布降息50bp后，全球范围内货币宽松预期走强，带动国内降息预期急剧升温，早盘国内债市走暖。不过，在恐高情绪、股市反弹等因素压制下，午后债市有所回调。尾盘随着资金面稍转松，市场情绪略微好转。当日债市一波三折，整体有所走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行0.65bp至2.0425%；10年期国开债活跃券240210收益率上行0.45bp至2.1275%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	1.3500	-
	3Y	240003	1.4900	4.00
	5Y	240008	1.7200	1.75
	7Y	240006	1.9125	0.95
	10Y	240011	2.0425	0.65
	30Y	230023	2.1700	0.50
国开债	1Y	200203	1.5750	2.50
	3Y	09240202	1.7875	1.25
	5Y	240203	1.8525	0.75
	7Y	210215	2.0125	0.50
	10Y	240210	2.1275	0.45

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
24国开清发03(增发3)	3Y	40	1.6384	5.33	4.62
24国开清发01(增发19)	7Y	50	1.9326	3.94	1.24
24进出09(增3)	1Y	90	1.4500	4.38	2.8178
24进出11(增4)	10Y	50	2.0525	6.29	4.1176
24国开04(增2)	2Y	70	1.5513	3.06	1.81
24国开14(增15)	3Y	30	1.7941	4.45	10
24国开08(增15)	5Y	110	1.7483	3.18	20.24
24国开15(增16)	10Y	150	2.0678	2.46	2.1

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月19日，3只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H1融创03”跌超16%，“H1龙控01”跌超22%，“H0宝龙04”跌超31%。

9月19日，2只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“19柯桥国投债01”跌超10%，“18安岳债01”跌超48%。

2. 信用债事件

- **云能资本**：公司公告，公司拟再次发行“24云资02”，用于置换高息股东借款，债权人为云南能投集团。
- **粤港湾控股**：公司公告，延长HYD00 4.5 04/28/29 同意征求截止时间至9月30日。
- **吉安城投**：公司公告，拟于9月27日召开“19吉安债”持有人会议，审议提前兑付等议案。
- **鑫苑中国**：公司公告，公司及子公司存在超27亿有息债务逾期及新增两笔大额被执行信息（总额近9000万）。
- **金地集团**：公司公告，公司为子公司3.65亿元贷款融资提供担保。
- **红星控股**：公司公告，财产管理及处置方案等表决期于9月20日届满，共收到501户债权人申报债权，总额为695.31亿余元。
- **丰源投资**：公司公告，被担保公司通化禹森因未能按时支付利息，被裁定冻结相关方银行账户存款。
- **舟山海城建投**：公司公告，“21舟城02”拟于9月30日提前摘牌，该债券发行总额7亿元，票面利率3.4%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 9月19日，A股下探后放量回升，近4800股上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.69%、1.19%、0.85%。当日，两市成交额6295.9亿元，较前日大幅放量1477亿元。当日，申万一级行业全线上涨，有色金属、农林牧渔、房地产、商贸零售、轻工制造、社会服务涨超2%，位于前列，银行、通信涨幅不足0.5%排在末尾。

【转债市场主要指数跟随收涨】 9月19日，转债市场跟随权益市场放量反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.52%、0.35%、0.82%。当日，转债市场成交额405.93亿元，较前一交易日放量93.22亿元。转债市场个券多数上涨，541支转债中，450支上涨，81支下跌，10支持平。当日，上涨个券中，声讯转债涨停20%，松原转债涨超14%，金诚转债涨超9%；下跌个券中，伟隆转债跌逾12%，溢利转债跌逾6%，欧晶转债跌逾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
声讯转债	20.00	9.99	计算机	伟隆转债	-12.29	0.87	机械设备
松原转债	14.99	-0.52	汽车	溢利转债	-6.71	2.85	医药生物
金诚转债	9.00	8.39	有色金属	欧晶转债	-4.75	1.99	电力设备
惠城转债	7.33	2.84	环保	晶瑞转债	-2.22	0.15	电子
金钟转债	5.30	2.08	汽车	通光转债	-1.61	1.90	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月19日，新化转债公告将转股价格由31.42元/股下修至20.25元/股；维尔转债公告将转股价格由4.69元/股下修至4.63元/股；华康转债公告不下修转股价格；旗滨转债公告不下修转股价格，且2个月内（2024年9月19日至2024年11月18日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；鹤21转债、力合转债公告不下修转股价格，且3个月内（2024年9月19日至2024年12月18日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；宏川转债、嘉泽转债、凤21转债公告不下修转股价格，且6个月内（2024年9月19日至2025年3月18日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；美锦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

9月19日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行2bp至3.59%，10年期美债收益率则上行3bp至3.73%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.59	-2.00
3Y	3.47	-2.00
5Y	3.49	2.00
7Y	3.60	2.00
10Y	3.73	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月19日, 2/10年期美债收益率利差扩大5bp至14bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至57bp。

9月19日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保上行5bp至2.17%不变。

2. 欧债市场

9月19日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中, 德国10年期国债收益率保持在2.19%不变, 法国、英国10年期国债收益率分别上行1bp、4bp, 意大利、西班牙10年期国债收益率则分别下行1bp、2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.19	0.00
	法国	2.93	1.00
	意大利	3.56	-1.00
	西班牙	2.98	-2.00
	英国	3.89	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9月19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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
	-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理