

央行行长表示将加大货币政策调控强度；短债偏弱，长债、超长债延续强势

【内容摘要】9月23日，资金面尾盘转松，主要回购利率均下行；短债偏弱，长债、超长债延续强势；旭辉集团计划于9月26日至27日召开“22旭辉集团MTN001”持有人会议，审议豁免会议召开程序、调整兑付安排、增信措施及延长宽限期的议案；红星控股第一次债权人会议已召开，设立债权人委员会、财产管理及处置方案等均获通过；转债市场主要指数涨跌互见，转债个券多数下跌；海外方面，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

【央行行长潘功胜：加大货币政策调控强度】央行行长潘功胜9月23日在澳门出席第二届中国—葡语国家中央银行行长会议期间表示，中国经济稳定增长，人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控强度，提高货币政策调控精准性，为中国经济稳定增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。

【国家发改委：3000亿元支持“两新”工作国债资金已全面下达】国家发改委9月23日举行专题新闻发布会，介绍大规模设备更新和消费品以旧换新政策总体进展成效。国家发改委副主任赵辰昕表示，目前国债资金已全面下达。具体来看，设备更新方面，筛选出了4600多个符合条件的设备更新项目，设备更新领域1500亿元国债资金已分2批全部按相关规定和程序安排到项目。消费品以旧换新方面，国家发改委会同财政部，综合各地区常住人口、地区生产总值、汽车和家电保有量等因素，合理确定资金支持规模，消费品以旧换新领域1500亿元国债资金已于8月初开始全部下达到地方。

【财政部：“两新”工作相关资金不得用于偿还政府债务等】国家发改委9月23日举行专题新闻发布会，介绍大规模设备更新和消费品以旧换新政策总体进展成效。财政部经济建设司副司长赵长胜表示，加力支持“两新”工作资金投入大、涉及领域多，需不断强化资金监管，保障资金安全。对此，我们配合国家发展改革委等部门建立了定期调度机制，密切跟踪政策实施进展，压实各地项目和资金管理的主体责任，同时，明确资金使用“负面清单”，要求相关资

金不得用于平衡预算、偿还政府债务或清理拖欠企业账款、“三保”支出等，并通过线上监控、线下核查等具体举措，防止资金挤占、挪用，让“真金白银”的政策落到实处、早见成效。

【央行：大力支持重点领域技术改造和设备更新项目】国家发改委9月23日举行专题新闻发布会，介绍大规模设备更新和消费品以旧换新政策总体进展成效。央行信贷市场司司长彭立峰表示，央行等部门指导银行机构建立专项工作机制，加强资源保障，加快对接尽调，按照市场化原则加大对项目融资的信贷支持；相关工作取得积极进展，推送的设备更新项目已基本实现融资对接和尽调的“全覆盖”，累计签约贷款金额2300亿元，加权平均利率3.1%，比1年期LPR利率（3.35%）还低25个基点，有力支持了重点领域技术改造和设备更新项目的实施。

（二）国际要闻

【美国9月Markit制造业PMI创15个月新低，服务业扩张速度放缓】9月23日，标普全球公布的数据显示，美国9月制造业连续第三个月萎缩并创下15个月新低，服务业扩张速度略有放缓，综合PMI增速下滑。9月制造业PMI初值降至47，创2023年6月以来最低，预期值和8月前值分别为48.6和47.9。其中，新订单分项指数初值降至42.7，连续三个月萎缩；就业分项指数初值降至2020年6月以来新低；订单量大幅收缩，拖累工厂就业快速萎缩。9月服务业PMI初值为55.4，为两个月新低，超过预期值55.2，但较前值55.7小幅下降，这是服务业PMI连续22个月扩张。其中，价格输出分项指数初值上升至54.5，创2024年3月以来新高，就业分项指数初值有所上升。9月Markit综合PMI初值为54.4，也创2024年7月以来新低，略高于预期值54.3，较前值小幅下滑0.2个点。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气期货价格涨幅扩大】9月23日，WTI 11月原油期货收跌0.63美元，跌幅0.89%，报70.37美元/桶；布伦特11月原油期货收跌0.59美元，跌幅0.79%，报73.90美元/桶；COMEX黄金期货涨0.27%，报2653.40美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨7.37%至2.637美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

9月23日，央行公告称，为维护季末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1601亿元7天期逆回购和745亿元14天逆回购操作，操作利率分别为1.70%、1.85%（上次为1.95%）。Wind数据显示，当日有1387亿元逆回购到期，因此单日净投放资金959亿元。

（二）资金利率

9月23日，央行重启14天逆回购操作，公开市场继续净投放，资金面早盘紧平衡，尾盘转松，主要回购利率均下行。当日DR001下行1.47bp至1.918%，DR007下行7.19bp至1.885%。

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	1.980	-3.71
	R007	2.021	-3.21
	DR001	1.918	-1.47
	DR007	1.885	-7.19
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.921	-1.10
	Shibor:1W	1.859	-7.00
	Shibor:2W	2.004	1.10
	Shibor:1M	1.837	0.30
	Shibor:3M	1.854	0.20
	Shibor:6M	1.913	-0.10
	Shibor:9M	1.932	0.10
回购定盘利率	FR001	2.000	-5.00
	FR007	2.000	0.00
	FR014	2.180	10.00

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23日，国新办宣布周二召开新闻发布会，强化了市场对于降准、存量房贷利率下调的预期，带动长债、超长债延续强势，而受季末资金流动性的压制，短债偏弱。截至北京时间20:00，

10年期国债活跃券240011收益率下行0.05bp至2.0345%；10年期国开债活跃券240210收益率下行0.55bp至2.1115%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249954	1.4000	0.50
	3Y	240016	1.4875	0.75
	5Y	240001	1.7025	1.00
	7Y	240006	1.8950	0.00
	10Y	240011	2.0345	-0.05
	30Y	230023	2.1375	-1.15
国开债	1Y	200212	1.6800	1.00
	3Y	220208	1.7700	0.75
	5Y	240208	1.8375	0.00
	7Y	210215	2.0050	-0.25
	10Y	240210	2.1115	-0.55

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农发贴现20	91D	30		3.39	12
24农发13(增9)	3Y	60	1.6571	3.35	1.4925
24农发绿债02	3Y	70		3.02	1
24农发15(增3)	5Y	50	1.7971	4.01	1.746

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月23日，5只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“22万科04”跌超17%；“20金科地产MTN001”涨超13%，“H1龙控01”涨超40%，“H9龙控02”涨超127%，“H9龙控01”涨150%。

9月23日，2只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“19楚晟控股债”跌超22%，“18南太湖债”跌超48%。

2. 信用债事件

- **远洋集团**：公司公告，香港呈请聆讯延期至 12 月 23 日。境外债务英国重组计划和香港协议将分别于 10 月 18 日和 10 月 31 日聆讯。
- **中国奥园**：公司公告，引入中东财团 Multi Gold 为战略投资者，Ace Rise 同意将其持有的约 6.22 亿股转让给 Multi Gold，Multi Gold 将成为中国奥园的单一最大股东。
- **红星控股**：公司公告，第一次债权人会议已召开，设立债权人委员会、财产管理及处置方案等均获通过。
- **衢州信安发展**：公司公告，XINHUI 11 09/28/24 交换要约到期日延长至 9 月 24 日；“21 新湖 01”追加质押 1000 万元现金。
- **旭辉集团**：公司公告，公司计划于 9 月 26 日至 27 日召开“22 旭辉集团 MTN001”持有人会议，审议豁免会议召开程序、调整兑付安排、增信措施及延长宽限期的议案。
- **复星高科**：公司公告，公司拟将“23 复星高科 MTN001”票息下调 290BP 至 3.90%，9 月 24 日起回售申请。
- **宁乡经建投**：公司公告，公司拟将“21 宁经开 MTN001”票息下调 410BP 至 1.0%，9 月 23 日起回售申请。
- **漳州市九龙江集团**：公司公告，公司拟将“21 九龙江 MTN004”票息下调 356BP 至 0.01%，9 月 24 日起回售申请。
- **万达商管**：天眼查显示，万达商管退出南京万达茂投资公司股东行列，新华保险、中金资本接盘。
- **无锡华光环保能源**：公司公告，鉴于近期市场变化，取消发行“24 华光环保 SCP012(科创票据)”。
- **重庆西永微电子产业园区开发**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 西永电子 MTN001”。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】9 月 23 日，A 股全天分化整理，华为概念持续活跃，红利资产表现稳健，上证指数、深证成指分别收涨 0.44%、0.10%，创业板指收跌 0.40%。当日，两市成交额 5530.4 亿元，较前日缩量 239.4 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，整体振幅较小，上涨行业中，煤炭、银行、家用电器、轻工制造、公用事业涨超 1%；下跌行业中，农林牧渔、

医药生物跌逾 0.5%，其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数涨跌互见】 9 月 23 日，转债市场跟随权益市场震荡分化，当日中证转债、深证转债分别收跌 0.02%、0.16%，上证转债收涨 0.06%。当日转债市场成交额 306.28 亿元，较前一交易日缩量 74.73 亿元。转债市场个券多数下跌，541 支转债中，242 支上涨，286 支下跌，13 支持平。当日，上涨个券中，晶瑞转债涨超 6%，卡倍转 02、洪城转债涨超 4%；下跌个券中，远信转债跌逾 14%，科华转债跌逾 10%，调整幅度较大。

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
晶瑞转债	6.18	-1.08	电子	远信转债	-14.57	-0.35	机械设备
卡倍转02	4.66	4.43	汽车	科华转债	-10.47	-2.80	医药生物
洪城转债	4.62	2.35	环保	伟隆转债	-3.52	1.74	机械设备
溢利转债	3.40	0.18	医药生物	巨星转债	-2.61	-0.38	农林牧渔
苏租转债	3.36	3.47	非银金融	海优转债	-2.32	-1.19	电力设备

数

据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9 月 23 日，光力转债公告不下修转股价格，且自本次董事会审议通过次日起至 2024 年 10 月 23 日，如再次触发下修条件，亦不选择下修；智尚转债公告不下修转股价格，且 3 个月内（2024 年 9 月 24 日至 2024 年 12 月 23 日），如再次触发下修条件，亦不选择下修。

（四）海外债市

1. 美债市场

9 月 23 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 2bp 至 3.57%，10 年期美债收益率上行 2bp 至 3.75%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.57	2.00
3Y	3.47	1.00
5Y	3.51	3.00
7Y	3.62	3.00
10Y	3.75	2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月23日, 2/10年期美债收益率利差保持在18bp不变; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至58bp。

9月23日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行2bp至2.17%。

2. 欧债市场

9月23日, 除英国10年期国债收益率上行3bp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4bp至2.18%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行1bp、4bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.18	-4.00
	法国	2.95	-1.00
	意大利	3.52	-4.00
	西班牙	2.94	-6.00
	英国	3.93	3.00

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23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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理