

多项金融政策齐发力支持经济高质量发展；资金面恢复偏松格局，债市整体走弱

【内容摘要】9月24日，资金面恢复偏松格局；股市飙升抑制避险情绪，债市整体走弱；远洋集团公告进一步延长重组基本同意费用截止时间至10月18日；岭南股份公告仍在全力筹措偿债资金，若短期内偿债问题无法妥善解决，可能面临诉讼、仲裁、银行账户及资产被冻结等风险；转债市场跟随权益市场放量上涨，转债个券多数上涨；海外方面，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

【多项金融政策齐发力支持经济高质量发展】在国务院新闻办公室9月24日上午举行的新闻发布会上，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、中国证监会主席吴清介绍金融支持经济高质量发展有关情况，并公布一系列增量政策举措，加大货币政策调控强度，增强金融政策合力，进一步加大对经济发展的支持力度。相关部门还提出综合举措，支持股票市场稳定发展，促进房地产市场平稳健康发展。

【央行：下调存款准备金率和存量房贷利率，创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具】在国务院新闻办公室9月24日举行的新闻发布会上，央行行长潘功胜表示，近期将下调存款准备金率0.5个百分点，提供长期流动性约1万亿元，年内将视情况择机进一步下调0.25-0.5个百分点；将下调7天期逆回购操作利率0.2个百分点，预期将带动MLF利率下调0.3个百分点，带动LPR、存款利率等下调0.2-0.25个百分点。降低存量房贷利率0.5个百分点左右，二套房贷款首付比例从25%下调至15%；3000亿元保障性住房再贷款中央行的资金支持比例由60%提高到100%；经营性物业贷款和房企存量融资展期政策延期到2026年底；研究允许银行贷款支持企业市场化收购房企土地。首次创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具，包括5000亿元证券、基金保险公司互换便利，以及首期3000亿元股票回购、增持专项再贷款。潘功胜还透露，平准基金也正在研究。

【金融监管总局：扩大股权投资试点城市的范围，适当放宽股权投资金额和比例限制】在国务院新闻办公室9月24日举行的新闻发布会上，金融监管总局局长李云泽表示，计划对六家大

型商业银行增加核心一级资本；扩大股权投资试点城市的范围，由上海扩大至北京、天津等 18 个城市；适当放宽股权投资金额和比例限制，将表内投资占比由原来的 4% 提高到 10%，投资单只私募基金的占比由原来的 20% 提高到 30%；从三个方面对续贷政策进一步优化；支持其他符合条件的保险机构设立私募证券投资基金；督促指导保险公司优化考核机制，鼓励引导保险资金开展长期权益投资；鼓励理财公司、信托公司加强权益投资能力建设，发行更多长期权益产品，多渠道培育壮大耐心资本。

【证监会：积极鼓励上市公司并购重组，已制定上市公司市值管理指引】在国务院新闻办公室 9 月 24 日举行的新闻发布会上，中国证监会主席吴清表示，近期将印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》；研究制定关于促进并购重组的六条措施，积极鼓励上市公司加强产业整合，鼓励私募投资基金积极参与并购重组；已会同相关部委研究制定了上市公司市值管理指引；进一步支持中央汇金公司加大增持力度、扩大投资范围的有关安排，推动包括中央汇金公司在内的各类中长期资金投资股市。

【人社部：抓紧制定完善《关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定》配套政策措施】在国务院新闻办公室 9 月 24 日举行的新闻发布会上，人力资源和社会保障部副部长李忠表示，抓紧制定完善《关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定》配套政策措施。根据各方面的意见建议，对需要制定的配套政策措施进行了认真梳理，比如促进就业、保障劳动者权益、高海拔地区职工退休等方面的政策。将会同有关部门，加快制定出台相关政策和支 持措施。同时，落实自愿、弹性原则，制定弹性退休具体办法，进一步明确弹性退休怎么办理。

（二）国际要闻

【美国 9 月消费者信心创下三年来最大跌幅】9 月 24 日，美国谘商会发布报告显示，美国 9 月消费者信心意外大幅下降 6.9 点至 98.7，创下 2021 年 8 月以来的最大跌幅，原因是对劳动力市场和整体经济前景的担忧。其中，未来六个月的预期指数下降至 81.7，而当前状况指数下降至 124.3。分析认为，劳动力市场的近期放缓，以及持续高昂的生活成本，正在对消费者信心产生压力，使该指数远低于疫情前的水平。报告显示，消费者对当前商业状况的评估转为负面，对当前劳动力市场状况的看法也进一步恶化。具体来看，表示工作机会充足的消费者比例连续第七个月下降，至 30.9%，仍是自 2021 年 3 月以来的最低比例，而这一连续下降的趋势是自 2008 年以来持续时间最长的；表示工作难找的比例上升至 18.3%，也是自 2021 年初以来的最高水平。这两个比例之间的差异是经济学家用来衡量劳动力市场的一个重要指标，该指

标连续第八个月缩小，也是自 2008 金融危机以来持续时间最长的。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气期货价格转跌】9 月 24 日，WTI 11 月原油期货收涨 1.19 美元，涨幅 1.69%，报 71.56 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 1.27 美元，涨幅 1.72%，报 75.17 美元/桶；COMEX 12 月黄金期货收涨 0.92%，报 2677 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 2.13%至 2.582 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9 月 24 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 4600 亿元 14 天逆回购操作，操作利率为 1.85%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金 4600 亿元。

(二) 资金利率

9 月 24 日，央行宣布降准降息，叠加公开市场继续大额净投放，资金面恢复偏松格局。当日 DR001 下行 14.73bp 至 1.771%，DR007 上行 3.23bp 至 1.917%。

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	1.835	-14.57
	R007	2.031	1.05
	DR001	1.771	-14.73
	DR007	1.917	3.23
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.785	-13.60
	Shibor:1W	1.920	6.10
	Shibor:2W	1.973	-3.10
	Shibor:1M	1.836	-0.10
	Shibor:3M	1.850	-0.40
	Shibor:6M	1.905	-0.80
	Shibor:9M	1.920	-1.20
	Shibor:1Y	1.943	-1.40
回购定盘利率	FR001	1.850	-15.00
	FR007	2.050	5.00
	FR014	2.150	-3.00

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24日, 早盘央行宣布降准降息, 时点和幅度均超预期, 提振债市走强, 但随后市场止盈情绪上升, 加之央行推出的支持股市举措, 带动股市大幅飙升抑制避险情绪, 债市转而走弱。

截至北京时间 20:00, 10 年期国债活跃券 240011 收益率上行 2.56bp 至 2.0610%; 10 年期国开债活跃券 240210 收益率上行 3.00bp 至 2.1425%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4100	2.00
	3Y	240003	1.4950	1.50
	5Y	240008	1.7300	2.00
	7Y	240006	1.9300	3.50
	10Y	240011	2.0610	2.56
	30Y	230023	2.1825	4.50
国开债	1Y	210218	1.4800	2.00
	3Y	220208	1.7650	-0.50
	5Y	240203	1.8400	0.50
	7Y	210215	2.0350	3.00
	10Y	240210	2.1425	3.00

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04(增3)	2Y	80	1.5204	2.72	1.35
24国开15(增17)	10Y	130	2.0261	3.22	1.24
24付息国债19	2Y	1370		2.04	1.9876
24付息国债17(续发)	10Y	1420	2.0147	2.26	1.39
24特别国债06	30Y	600		2.21	1.2129
24农发清发22(增发5)	2Y	70	1.6776	2.75	5.7692
24农发清发17(增发1)	7Y	40	1.9970	3.34	1.56

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月24日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H8龙控05”涨超10%, “22万科04”涨超25%, “H9龙控01”涨超58%, “H1融创01”涨超275%, “H0融创03”涨超287%, “H1融创03”涨超335%。

2. 信用债事件

- **远洋集团:** 公司公告, 为鼓励更多债权人加入重组支持协议, 进一步延长重组基本同意费

用截止时间至 10 月 18 日。

- **亿达中国**: 公司公告, 根据香港高等法院的通知, 清盘呈请的聆讯日期进一步押后至 2024 年 11 月 18 日。
- **武汉当代科技**: 公司公告, 公司被债权人武汉信用风险管理向法院申请重整。
- **中南建设**: 公司公告, “20 中南建设 MTN001” 兑付宽限期延长至明年 3 月 23 日。
- **永辉超市**: 公司公告, 公司股东拟向名创优品实控公司转让公司 29.40% 股份, 第一大股东将变更为骏才国际。
- **六盘水开发投资**: 召集人招商银行公告, 因发行人子公司存在贷款逾期 7250 万元, 触发交叉保护条款规定, 拟于 10 月 18 日召开 “20 六盘水开 MTN001” 持有人会议。
- **曲江文旅**: 公司公告, 控股股东曲江旅游投资与招银金租达成和解并履行完毕, 完成全额还款。
- **融创房地产**: 公司公告, 公司 8 月新增到期未偿付借款本金 25.74 亿元, 截至 8 月底, 公司到期未偿付借款本金为 1122.51 亿元。
- **远东发展**: 公司公告, 有关 3.6 亿美元 FAEACO 7.375 PERP 可选赎回条款修订已生效。
- **天地源股份**: 公司公告, 为确保项目开发建设, 公司为子公司 10 亿元开发贷款提供连带责任保证担保。
- **诸暨国资**: 公司公告, 公司拟将 “21 诸暨国资 MTN001” 票息下调 270BP 至 1%, 9 月 25 日起回售申请。
- **上饶创新发展产投**: 公司公告, 公司拟将 “21 上饶创新 MTN001” 票息下调 192BP 至 2.38%, 9 月 24 日起回售申请。
- **重庆百盐投资**: 公司公告, “20 渝百盐” 持有人会议未通过提前兑付议案。
- **南方中金环境**: 公司公告, 结合自身发展及业务合作需要, 终止 “22 南方中金 MTN001 (科创票据)” 及 “22 南方中金 MTN002 (科创票据)” 跟踪信用评级。
- **岭南股份**: 公司公告, 公司仍在全力筹措偿债资金, 已将可转债募投项下的公司股权、应收账款及持有的岭南水务集团股权进行质押, 若短期内偿债问题无法妥善解决, 公司可能面临诉讼、仲裁、银行账户及资产被冻结等风险。
- **鲁南 (枣庄) 经济开投**: 据票交所, 公司公告, 公司承兑逾期的 6 张商票 (合计 1.74 亿元) 目前均已结清, 逾期系财务系统问题。
- **宁远县财茂国资运营**: 中诚信亚太基于商业原因, 撤销宁远县财茂国资运营 “BBBg-” 长期信用评级。

(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24日，A股在超预期政策组合拳下跳空高开，短暂调整后单边上扬，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨4.15%、4.36%、5.54%。当日，两市成交额9746.6亿元，较前日大幅放量4216.2亿元，创下4个月新高。当日，申万一级行业全线上涨，食品饮料、非银金融涨超6%，钢铁、煤炭、美容护理涨超5%，涨幅领先；家用电器涨超1%，汽车、房地产涨超2%，位于末位。

【转债市场主要指数跟随收涨】 9月24日，转债市场跟随权益市场放量上涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨1.97%、1.81%、2.25%。当日，转债市场成交额459.94亿元，较前一交易日放量153.66亿元。转债市场个券多数上涨，534支转债中，521支上涨，10支下跌，3支持平。当日，上涨个券中，远信转债涨超13%，金诚转债、苏租转债、天壕转债涨超6%；下跌个券中，科华转债跌逾5%，声讯转债、晶瑞转债跌逾3%。

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
远信转债	13.58	1.91	机械设备	科华转债	-5.41	1.44	医药生物
金诚转债	6.80	6.06	有色金属	声讯转债	-3.47	-0.81	计算机
苏租转债	6.52	6.49	非银金融	晶瑞转债	-3.13	4.23	电子
天壕转债	6.13	13.18	公用事业	溢利转债	-2.19	2.98	医药生物
科顺转债	5.95	6.13	建筑材料	天创转债	-1.55	-1.60	纺织服饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月24日，皓元医药发行转债获证监会注册批复。
- 9月24日，恒逸转债公告不下修转股价格；药石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12月31日，如再次触发下修条件，亦不选择下修；东亚转债公告不下修转股价格，且6个月内（2024年9月24日至2025年3月23日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；强联转债、赛特转债、赫达转债、华兴转债、永02转债、红墙转债、万凯转债公告预计触发转股价格下修条件。

■ 9月24日，天路转债公告不提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

9月24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8bp至3.49%，10年期美债收益率下行1bp至3.74%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.49	-8.00
3Y	3.44	-3.00
5Y	3.47	-4.00
7Y	3.60	-2.00
10Y	3.74	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

9月24日，2/10年期美债收益率利差扩大7bp至25bp；5/30年期美债收益率利差扩大4bp至62bp。

9月24日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.19%。

2. 欧债市场

9月24日，除英国10年期国债收益率上行1bp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2.14%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率均下行4bp。

	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	2.91	-4.00
	意大利	3.48	-4.00
	西班牙	2.92	-4.00
	英国	3.94	1.00

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24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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¾ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ½ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源：Bloomberg, 东方金诚整理