

中央出台促进高质量充分就业 24 条举措；资金面整体偏宽松，债市走强

【内容摘要】9 月 25 日，资金面整体偏宽松；债市整体走强；碧桂园服务间接全资附属公司 31.42 亿元出售珠海万达 1.49% 的股份；方圆地产“20 方圆 01”持有人会议投票表决截止日期延长至 9 月 26 日；转债市场跟随权益市场继续上扬，转债个券多数上涨；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央 国务院：把高质量充分就业作为经济社会发展优先目标】9 月 25 日，《中共中央国务院关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》发布。《意见》提出，强化宏观调控就业优先导向。把高质量充分就业作为经济社会发展优先目标，纳入国民经济和社会发展规划，促进财政、货币、产业、价格、就业等政策协同发力，提高发展的就业带动力。健全就业影响评估机制，重大政策制定、重大项目确定、重大生产力布局要同步开展岗位创造、失业风险评估，构建就业友好型发展方式。提升劳动者就业权益保障水平，促进劳动报酬合理增长，扩大社会保障覆盖面。

【国家发改委谈消费品“以旧换新”工作：做好增量政策的研究储备】9 月 25 日，国家发展改革委举行“两新”政策系列新闻发布会，国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长文华表示，支持消费品以旧换新的 1500 亿元超长期特别国债资金已全部下达到地方，政策效果正在逐步显现。谈及是否会追加国债额度、扩大补贴品类的问题，文华表示，将在全力抓好现有政策落实的基础上，扎实开展政策效果评估，总结和延续好的经验做法，做好增量政策研究储备。

【金融监管总局：将金融资产投资公司表内资金进行股权投资的金额占公司上季末总资产的比例由原来的 4% 提高到 10%】9 月 24 日，国家金融监督管理总局发布消息，金融监管总局近日印发了《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》和《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》。金融监管总局有关司局负责人表示，《试点工作通知》对上海试点政策主要做了以下调整：一是适当放宽股权投资金额和比例限制。将金融资产投资

公司表内资金进行股权投资的金额占公司上季末总资产的比例由原来的 4%提高到 10%，投资单只私募股权投资基金的金额占该基金发行规模的比例由原来的 20%提高到 30%。二是进一步完善尽职免责和绩效考核体系。指导金融资产投资公司按照股权投资业务规律和特点，落实尽职免责要求，完善容错纠错机制，建立健全长周期、差异化的绩效考核体系。

【金融监管总局：做好续贷工作，提高小微企业金融服务水平】9月24日，国家金融监督管理总局发布《关于做好续贷工作，提高小微企业金融服务水平的通知》，并答记者问。加大续贷支持力度。对贷款到期后仍有融资需求，又临时存在资金困难的债务人，在贷款到期前经其主动申请，银行业金融机构按照市场化、法治化原则，可以提前开展贷款调查和评审，经审核合格后办理续贷。

【中证协拟取消精选名单评价机制】9月25日，据财联社，中证协最新修订《首次公开发行股票网下投资者分类评价和管理指引》《自律规则适用意见第7号——关于〈首次公开发行股票网下投资者分类评价和管理指引〉有关规定的适用意见》，向各券商、网下投资者征求意见。为落实“科创板八条”相关要求，取消精选名单评价机制，将进一步加强询价行为监管，协会在整合、优化精选名单相关标准的基础上，研究建立网下专业机构投资者“白名单”管理制度，相关制度另行发布。

(二) 国际要闻

【经合组织上调今年全球增长预期，下调明年美国经济预期】9月25日，经济合作与发展组织(OECD)预计，随着美联储降息，美国经济明年将放缓至1.6%。与此同时，经合组织将2024年世界经济增长预期从3.1%上调至3.2%，主要归功于对沙特阿拉伯、俄罗斯和巴西的预期提升，以及对英国经济的预期改善。经合组织表示，大型经济体现在已经在应对通胀方面“扭转局面”，对明年经济向好的预期将为央行继续降息创造空间，但对降息的时机和速度需要“仔细判断”，同时也敦促各国政府需控制财政支出，增加税收收入，以重建财政缓冲。

【美联储理事库格勒：强烈支持上周降息50基点，若通胀如期放缓，支持继续降息】9月25日，美联储理事库格勒表示，她强烈支持在9月会议上降息50个基点，如果美国通胀继续如预期那样放缓，那么进一步降息是合适的。库格勒指出，美联储在降温通胀方面持续取得进展，加上美国劳动力市场放缓，意味着美联储是时候放松货币政策并密切关注其就业使命了。虽然当前劳动力市场保持韧性，但美联储需要平衡重点，以便能够在降通胀取得进展的同时，避免

经济中出现不必要的痛苦和疲软。库格勒没有详细说明她预期的接下来的降息速度，特别是她是否会支持在美联储 11 月 6 日至 7 日的政策会议上将基准利率再降低个百分点，以及在什么条件下进行更大幅度的降息。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转跌 国际天然气期货价格涨逾 9%】9 月 25 日，WTI 11 月原油期货收跌 1.87 美元，跌幅 2.61%，报 69.69 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收跌 1.71 美元，跌幅 2.27%，报 73.46 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.17%，报 2681.50 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 9.61%至 2.830 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9 月 25 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 1965 亿元 14 天逆回购操作，操作利率分别为 1.85%。同时，当日开展了 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，最高投标利率 2.30%，最低投标利率 1.90%，中标利率 2.00%。Wind 数据显示，当日 5682 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 717 亿元。

(二) 资金利率

9 月 25 日，央行公开市场逆回购操作减量，但 MLF 后移续作，资金面整体偏宽松，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 13.72bp 至 1.634%，DR007 下行 4.25bp 至 1.875%。

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	1.734	-10.08
	R007	1.974	-5.70
	DR001	1.634	-13.72
	DR007	1.875	-4.25
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.643	-14.20
	Shibor:1W	1.873	-4.70
	Shibor:2W	1.923	-5.00
	Shibor:1M	1.830	-0.60
	Shibor:3M	1.845	-0.50
	Shibor:6M	1.898	-0.70
	Shibor:9M	1.914	-0.60
	Shibor:1Y	1.932	-1.10
回购定盘利率	FR001	1.730	-12.00
	FR007	2.000	-5.00
	FR014	2.000	-15.00

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25日, 早盘市场情绪有所缓和, 随后新一轮降息MLF先行, 叠加午后股市转弱, 提振债市整体走强。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240011收益率下行3.26bp至2.0275%; 10年期国开债活跃券240210收益率下行3.75bp至2.1050%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249957	1.4000	-
	3Y	240003	1.4850	-1.00
	5Y	240014	1.6800	-5.00
	7Y	240006	1.8800	-5.00
	10Y	240011	2.0275	-3.26
	30Y	230023	2.1500	-3.25
国开债	1Y	200203	1.5500	-2.00
	3Y	09240202	1.7250	-6.00
	5Y	240208	1.7750	-6.50
	7Y	210210	1.9750	-5.50
	10Y	240210	2.1050	-3.75

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21(增9)	1Y	110	1.4065	2.04	1.314
24农发31	1.05Y	20		3.37	2
24农发09(增2)	3Y	20	1.9937	2.68	2.3077
24农发30	10Y	140		2.43	2.1667

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月25日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“17国信停车项目 NPB01”跌超17%, “H1龙控01”跌20%, “H1融创03”跌超73%, “H0融创03”跌超74%; “H1融创01”涨75%, “H9龙控01”涨超144%。

2. 信用债事件

- **碧桂园服务:** 公司公告, 公司间接全资附属公司 31.42 亿元出售珠海万达 1.49% 的股份。
- **厦门中骏集团:** 公司公告, “20中骏03”拟于9月30日起作为特定债券转让。
- **红星控股:** 公司公告, 管理人拟公开招募重整投资人, 报名截至10月25日。

- **衢州信安发展**：公司公告，接受要约交换约 3.13 亿美元 XINHUI 11 09/28/24，占现有票据未偿本金总额的 99.14%。
- **方圆地产**：召集人太平洋证券公告，“20 方圆 01”持有人会议投票表决截止日期延长至 9 月 26 日。
- **乌鲁木齐经开区建设投资开发**：债权代理人公告，“19 乌经开债”持有人会议拟于 10 月 25 日召开，将审议提前兑付等相关议案。
- **秀山华兴实业**：公司公告，拟于 10 月 16 日召开“18 华兴专项债”持有人会议，审议提前兑付全部本息议案，每张债券补贴 0.2 元。该债券余额 0.76 亿元，票息 7.5%。
- **启迪环境**：公司公告，“19 启迪 G2”自 9 月 26 日开市起停牌，剩余本金展期三年内结清，票面利率由 6.5%调整至 5%，目前余额 1.26 亿元。
- **青岛海发集团**：公司公告，拟将“21 西海发展 MTN001”票息下调 219BP 至 1.80%，9 月 26 日起回售申请。
- **越秀集团**：公司公告，因市场价格波动未满足预期，取消发行“24 越秀集团 MTN009”。
- **山东宏桥新材料**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 鲁宏桥 MTN010(科创票据)”。
- **晋能电力**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 晋能电力 MTN008”。
- **新疆城建**：公司公告，公司根据资金安排计划及近期市场变化情况，决定取消发行“24 新疆城建 SCP001”。
- **无锡财通租赁**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 财通租赁 MTN003”。
- **宿迁城投**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 宿迁城投 SCP002”。
- **中升集团**：惠誉确认中升集团“BBB”长期发行人评级，展望由“稳定”调整至“负面”。

(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 25 日，A 股大幅跳空高开，午后逐步回落，大金融、破净概念表现强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.16%、1.21%、1.62%。当日，两市成交额 1.16 万亿元，较前日继续放量 1853 亿元，创下 5 个月新高。当日，申万一级行业继续全线上涨，建筑装饰涨超 3%，综合、非银金融、传媒、商贸零售涨超 2%，涨幅领先；公用事业、通信、电子、基础化工涨幅不足 0.5%，位于末位。

【转债市场主要指数跟随收涨】 9月25日，转债市场跟随权益市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.45%、0.53%、0.31%。当日，转债市场成交额559.89亿元，较前一交易日继续放量99.95亿元。转债市场个券多数上涨，534支转债中，398支上涨，133支下跌，3支持平。当日，上涨个券中，洪城转债涨超5%，九典转02、赛龙转债、艾录转债涨超4%；下跌个券中，远信转债跌逾13%，松原转债跌逾12%，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
洪城转债	5.30	1.85	环保	远信转债	-13.21	4.31	机械设备
九典转02	4.34	3.46	医药生物	松原转债	-12.99	1.42	汽车
赛龙转债	4.16	0.31	基础化工	柳工转2	-2.12	-2.52	机械设备
艾录转债	4.02	3.71	轻工制造	华翔转债	-2.02	-2.08	家用电器
科蓝转债	3.76	4.29	计算机	蒙娜转债	-1.69	2.01	轻工制造

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月25日，设研转债公告董事会提议下修转股价格；华亚转债、晓鸣转债、山石转债、斯莱转债公告不下修转股价格；百畅转债、亚泰转债公告不下修转股价格，且3个月内（2024年9月26日至2024年12月25日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；百洋转债、丰山转债、新港转债公告不下修转股价格，且6个月内（2024年9月26日至2025年3月25日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；山玻转债、志特转债、恒锋转债、长青转债、濮耐转债、华特转债、双良转债、塞力转债、长集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25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4bp至3.53%，10年期美债收益率上行5bp至3.79%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.53	4.00
3Y	3.49	5.00
5Y	3.52	5.00
7Y	3.65	5.00
10Y	3.79	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月25日, 2/10年期美债收益率利差扩大1bp至26bp; 5/30年期美债收益率利差保持在62bp不变。

9月25日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.18%。

2. 欧债市场:

9月25日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中, 德国10年期国债收益率上行5bp至2.19%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行7bp、6bp、5bp和5bp。

	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	5.00
	法国	2.98	7.00
	意大利	3.54	6.00
	西班牙	2.98	5.00
	英国	3.99	5.00

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25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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理