

## 政治局会议首提“促进房地产止跌回稳”；债市情绪承压，大幅走弱

**【内容摘要】**9月26日，资金结构性分层更明显；债市大幅走弱；华夏幸福全资子公司固安信息咨询以信托受益权份额抵偿信达金租不超过1.85亿元金融债务；天盈投资集团公告债券担保人当代集团被债权人以无法清偿到期债务为由申请重整；转债市场跟随权益市场继续上攻，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年期国债收益率普遍下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作】**中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。要帮助企业渡过难关，进一步规范涉企执法、监管行为。要出台民营经济促进法，为非公有制经济发展营造良好环境。要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构。要培育新型消费业态。要支持和规范社会力量发展养老、托育产业，抓紧完善生育支持政策体系。要加大引资稳资力度，抓紧推进和实施制造业领域外资准入等改革措施，进一步优化市场化、法治化、国际化一流营商环境。

**【央行：要加快出台金融增量政策举措文件，逐项抓好各项政策举措落实落地】**9月26日，央行召开全系统视频会议，学习贯彻9月26日中央政治局会议精神，全力推进近期金融增量政策举措加快落地见效。央行行长潘功胜出席会议并讲话。会议强调，中央政治局会议对当前经济形势作出深刻分析，对下一步经济工作作出明确部署，中国人民银行系统要迅速行动，全

力以赴，全面贯彻落实。要加快出台金融增量政策举措文件，逐项抓好各项政策举措落实落地。要强化部门协调，组建有关工作专班，全系统协同发力，有力促进经济持续回升向好、金融高质量发展。

**【中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，推进中长期资金入市行动纲领出台】**中国证监会9月26日宣布，近日，经中央金融委员会同意，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》。《指导意见》主要包括三个方面：一是建设培育鼓励长期投资的资本市场生态；二是大力发展权益类公募基金，支持私募证券投资基金稳健发展；三是着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。《指导意见》提出，丰富公募基金可投资资产类别，建立ETF指数基金快速审批通道。建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制。打通影响保险资金长期投资的制度障碍，丰富商业保险资金长期投资模式。完善全国社保基金、基本养老保险基金投资政策制度，支持具备条件的用人单位放开企业年金个人投资选择，鼓励企业年金基金管理人探索开展差异化投资。鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场。

## **(二) 国际要闻**

**【美国8月耐用品订单环比骤降至0%】**9月26日，美国商务部公布数据显示，美国8月耐用品订单环比初值0%，市场预期值为-2.7%，相较于前值9.8%大幅降温，主要受商用飞机订单大幅下降7.5%所拖累。8月不包括运输设备的耐用品订单增长0.5%，核心资本货物订单价值(衡量不包括飞机和军事硬件的设备投资的指标)环比增长0.2%。核心资本货物出货量(政府国内生产总值(GDP)报告中用来帮助计算设备投资的数据)8月环比增长了0.1%。这表明企业在美国总统大选和借贷成本进一步下降前限制了投资。

**【美国二季度实际GDP年化季环比终值3%超预期，核心PCE物价指数2.8%低于初值】**9月26日，美国经济分析局发布报告显示，美国二季度实际GDP年化季环比终值3%，略高于预期2.9%，此前公布的修正值为3%，初值为2.8%。一季度，美国实际GDP增长1.6%。与一季度相比，二季度实际GDP的加速增长主要是因为库存投资好转和消费支出加速增长，但住房投资有所下滑。通胀方面，美国二季度PCE物价指数年化季环比终值为2.5%，与之前估计的相同；核心PCE物价指数年化季环比终值为2.8%，持平预期和此前公布的修正值，初值为2.9%。

### （三）大宗商品

【国际原油期货价格下跌，国际天然气期货价格继续收涨】9月26日，WTI 11月原油期货收跌 2.02 美元，跌幅 2.90%，报 67.67 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收跌 1.86 美元，跌幅 2.53%，报 71.60 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.39%，报 2695 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 3.62%至 2.745 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

9月26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 2920 亿元 14 天逆回购操作，操作利率为 1.85%。Wind 数据显示，当日有 5236 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 2316 亿元。

### （二）资金利率

9月26日，季末将至，央行公开市场连续几日净回笼后，资金结构性分层更明显。当日 DR001 下行 2.67bp 至 1.607%，DR007 下行 2.84bp 至 1.846%。

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	1.731	-0.29
	R007	2.068	9.41
	DR001	1.607	-2.67
	DR007	1.846	-2.84
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.608	-3.50
	Shibor:1W	1.838	-3.50
	Shibor:2W	1.918	-0.50
	Shibor:1M	1.825	-0.50
	Shibor:3M	1.836	-0.90
	Shibor:6M	1.891	-0.70
	Shibor:9M	1.906	-0.80
	Shibor:1Y	1.926	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.700	-3.00
	FR007	2.050	5.00
	FR014	2.100	10.00

数据来源：Wind，东方金城

### 三、债市动态

#### (一) 利率债

##### 1. 现券收益率走势

9月26日，盘初债市延续强势，10年期国债最低探至2.02%；随后在止盈压力以及对财政发力的担忧之下，债市有所回调。午后超预期召开的政治局会议释放强烈的加码刺激经济信号，股市再度飙涨，压制市场情绪，债市大幅走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行6.75bp至2.0950%；10年期国开债活跃券240210收益率上行5.50bp至2.1600%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249957	1.4100	1.00
	3Y	240010	1.5050	1.50
	5Y	240014	1.7150	3.50
	7Y	240013	1.9600	8.00
	10Y	240011	2.0950	6.75
	30Y	230023	2.2350	8.50
国开债	1Y	200203	1.5650	1.50
	3Y	220208	1.7150	1.00
	5Y	240208	1.8325	5.75
	7Y	210215	2.0300	4.75
	10Y	240210	2.1600	5.50

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4)	3Y	60	1.6002	3.47	1.75
24国开清发01(增发20)	7Y	50	1.9291	2.31	1.38
24国开13(增18)	3Y	20	1.9012	2.96	1.33
24国开08(增16)	5Y	110	1.6775	3.18	6.62

数据来源：Wind，东方金诚

#### (二) 信用债

## 1. 二级市场成交异动

9月26日，4只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“20龙湖06”跌18%，“H9龙控01”跌超23%，“H8龙控05”跌超31%；“H1融创01”涨超140%。

9月26日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“19潜江城投债02”跌超24%。

## 2. 信用债事件

- **新世界发展**：公司公告，上财年（截至6月底）净亏损123.4亿港元，持续经营业务股东应占亏损118.1亿港元；公司将拆分K11管理公司；与周大福就潜在出售启德体育园全部股权进行商讨。
- **华夏幸福**：公司公告，公司全资子公司固安信息咨询以信托受益权份额抵偿信达金租不超过1.85亿元金融债务。
- **金科地产**：据天眼查显示，金科地产等被恢复执行15亿，涉及借款合同纠纷案件。
- **齐河城投**：公司公告，公司因存在非市场化发行公司债券，收到山东证监局警示函。
- **中民投租赁**：国新证券公告，中民投资子公司中民投租赁因涉及非市场化发行公司债券、提供财务资助及未按时披露定期报告等问题，被天津证监局出具警示函。
- **岭南股份**：公司公告，增持计划实施时间已过半，华盈投资已持有公司总股本的0.81%。
- **天盈投资集团**：公司公告，债券担保人当代集团被债权人以无法清偿到期债务为由申请重整。
- **保利发展**：公司公告，因市场价格波动未能满足预期，取消发行“24保利发展MTN006”。
- **南宁产投集团**：公司公告，因市场波动，取消发行“24南宁产投MTN001”。
- **宿迁新城**：中债资信公告，经双方协商一致，终止对宿迁新城的委托主体信用评级。

## （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26日，顶层会议为市场注入强心针，A股午后强势上涨，沪指收复3000点，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨3.61%、4.44%、4.42%。当日，两市成交额1.17万亿元，再创新高。当日，申万一级行业继续全线上涨，食品饮料、房地产涨超8%，美容护理涨超7%，涨幅领先；公用事业、石油石化涨超1%，位于末位。

**【转债市场主要指数跟随收涨】** 9月26日，转债市场跟随权益市场继续上攻，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨1.55%、1.35%、1.92%。当日，转债市场成交额517.98亿元，较前一交易日缩量41.91亿元。转债市场个券多数上涨，534支转债中，517支上涨，15支下跌，2支持平。当日，上涨个券中，伊力转债涨超14%，金诚转债、卡倍转02涨超7%；下跌个券跌幅较小，松原转债、溢利转债跌逾2%。

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
伊力转债	14.77	10.00	食品饮料	松原转债	-2.19	1.99	汽车
金诚转债	7.60	7.41	有色金属	溢利转债	-2.12	1.01	医药生物
卡倍转02	7.23	7.15	汽车	东时转债	-1.59	0.00	社会服务
科顺转债	6.25	12.30	建筑材料	中装转2	-1.14	-2.45	建筑装饰
华统转债	6.11	8.63	食品饮料	洪城转债	-1.08	-0.85	环保

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 9月26日，重庆水务发行转债获证监会注册批复。
- 9月26日，美锦转债、核建转债、闻泰转债公告不下修转股价格；广联转债、海泰转债、飞凯转债、科数转债、裕兴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26日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行7bp至3.60%，10年期美债收益率则保持在3.79%不变。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.60	7.00
3Y	3.54	5.00
5Y	3.55	3.00
7Y	3.65	0.00
10Y	3.79	0.00

数据来源：iFinD，东方金诚

9月26日, 2/10年期美债收益率利差收窄7bp至19bp; 5/30年期美债收益率利差收窄5bp至57bp。

9月26日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.16%。

## 2. 欧债市场:

9月26日, 除英国10年期国债收益率上行2bp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2bp至2.17%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行1bp、4bp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	2.17	-2.00
	法国	2.97	-1.00
	意大利	3.48	-4.00
	西班牙	2.94	-5.00
	英国	4.10	2.00

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26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 ¼ 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 ⅝ 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