

央行同步实施降准降息；资金利率大幅下行，债市延续大幅走弱

【内容摘要】9月27日，资金利率大幅下行，资金分层现象加剧；债市延续大幅走弱；万科控股子公司为公司银行借款提供担保，目前已完成提款合计73.98亿元；方圆地产“20方圆01”增加65天宽限期，调整兑付安排议案未获持有人会议通过；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

【央行同步实施降准降息】9月27日，央行表示，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，央行决定自9月27日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为6.6%。同时，将公开市场7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，由此前的1.70%调整为1.50%。下调常备借贷便利利率20个基点，隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别调整为2.35%、2.50%、2.85%。

【金融监管总局：推进城市房地产融资协调机制进一步发挥作用，有力促进房地产市场止跌回稳】9月27日，金融监管总局召开系统电视电话会议，研究贯彻落实举措，加快推动支持经济高质量发展政策措施落地见效。会议强调，要雷厉风行推动重点工作任务落地见效，以实实在在的工作成效，全力支持保障完成全年经济社会发展目标任务。推进城市房地产融资协调机制进一步发挥作用，持续优化房地产金融政策，有力促进房地产市场止跌回稳。推动支持小微企业融资协调工作机制落实落细，有序实施无还本续贷政策，帮助中小微企业渡过难关。扩大保险机构通过设立私募证券投资基金开展长期股票投资试点范围，持续加力资本市场投资。

【证监会：进一步谋划并适时推出更多务实管用政策措施】9月27日，中国证监会召开党委（扩大）会议，认真传达学习9月26日中央政治局会议精神，研究部署贯彻落实举措。证监会党委书记、主席吴清主持会议并讲话。会议强调，要突出抓好推动中长期资金入市指导意见

的贯彻落实，扭住改善资金供给这个关键，大力发展权益类公募基金，持续提高权益类基金规模占比，努力为投资者创造长期稳定收益。要分类施策打通各类中长期资金加大入市力度的堵点，加快完善“长钱长投”的政策体系。要更大力度推动提升上市公司质量和投资价值，抓好新发布的“并购六条”的落地实施，在推动产业整合和资源优化配置、更好服务新质生产力发展等方面尽快推出一批典型案例，抓紧出台上市公司市值管理指引，支持上市公司用好政策工具。坚持能办尽办，在投资端、资产端、中小投资者保护等方面进一步谋划并适时推出更多务实管用的政策措施，提升资本市场内在稳定性。

【国务院国资委：围绕新技术、新领域、新赛道开展更多高质量并购】9月27日，国务院国资委召开国有企业改革深化提升行动2024年第三次专题推进会。国务院国资委党委委员、副主任王宏志在会上表示，改革总体进度符合预期，下一步要聚焦重点难点，突出抓好五个“进一步”，全力推进改革重点难点任务取得新突破。加大战略性重组、专业化整合和前瞻性布局力度。围绕新技术、新领域、新赛道开展更多高质量并购，做好并购重组后整合融合，积极推动“两非”“两资”有序退出，完善退出绿色通道，腾挪更多资源发展战新产业、推动科技创新。要围绕新技术、新领域、新赛道开展更多高质量并购。到2025年，国有企业必须普遍推行末等调整和不胜任退出制度。

【国家统计局：2024年1-8月份全国规模以上工业企业利润增长0.5%】9月27日，国家统计局发布数据显示，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额46527.3亿元，同比增长0.5%。规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额15490.6亿元，同比下降1.3%；股份制企业实现利润总额34430.3亿元，下降1.3%；外商及港澳台投资企业实现利润总额11777.0亿元，增长6.9%；私营企业实现利润总额12648.3亿元，增长2.6%。

(二) 国际要闻

【美国8月核心PCE环比涨0.1%，创5月以来新低】9月27日，美国商务部公布数据显示，美国8月PCE同比下降至2.2%，为自2021年3月以来的最低水平，预期值2.3%，较前值2.5%降温。美国8月核心PCE物价指数环比上涨0.1%，创5月以来新低，预期0.2%，前值0.2%；同比上涨2.7%，为4月以来新高，符合市场预期。按三个月的年化率计算，核心PCE同比上涨2.1%，符合央行的目标。值得注意的是，美联储密切关注的“超级核心通胀指标”——不包括住房和能源的核心服务成本连续第二个月上涨0.2%，维持三年多以来的最慢增速。

【石破茂“爆冷”赢得自民党总裁选举，将接任日本首相】9月27日，在日本执政党自民党总裁选举第二轮投票中，自民党前干事长石破茂获得多数选票，当选自民党新总裁。现任日本首相岸田文雄的自民党总裁任期将于9月30日结束。按惯例，新任自民党总裁石破茂将在10月1日经国会指名选举，有望接任首相。石破茂现年67岁，这是他第五次竞选党首。石破茂与现任政府的政策主张接近，支持逐步回归正常利率环境以提振日元。石破茂此前曾表示，“安倍经济学”路线需要纠正，逐步回归正常利率环境将有助于抑制通胀、促进结构性改革。在石破茂当选日本自民党新总裁后，日经225指数期货交易盘中一度大跌超过2000点，并触发熔断机制。分析师认为，石破茂的鹰派立场可能使得日元受到提振，预计日本央行未来可能加息，尤其是在12月。石破茂周五晚些时候表示，必要时将部署财政刺激，不会打乱货币政策的宽松趋势，日本央行应当自主决定货币政策，政府与日本央行应当紧密合作，不会就货币政策向央行提出任何要求。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格上涨，国际天然气期货价格继续收涨】9月27日，WTI 11月原油期货收涨0.51美元，涨幅0.75%，报68.18美元/桶，本周累计跌3.97%；布伦特11月原油期货收涨0.38美元，涨幅0.53%，报71.98美元/桶，本周累计跌3.37%；COMEX黄金期货跌0.50%，报2681.40美元/盎司，本周累计涨1.39%；NYMEX国际天然气期货价格收涨12.34%至2.921美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

9月27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3330亿元14天逆回购操作，操作利率为1.65%，此前为1.85%。Wind数据显示，当日有5716亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2389亿元。

（二）资金利率

9月27日，央行降准降息同步落地，银行间资金利率大幅下行，资金分层现象进一步加剧。当日DR001下行20.86bp至1.398%，DR007下行18.22bp至1.664%。

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	1.434	-29.73
	R007	1.986	-8.25
	DR001	1.398	-20.86
	DR007	1.664	-18.22
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.401	-20.70
	Shibor:1W	1.661	-17.70
	Shibor:2W	1.761	-15.70
	Shibor:1M	1.822	-0.30
	Shibor:3M	1.835	-0.10
	Shibor:6M	1.887	-0.40
	Shibor:9M	1.902	-0.40
	Shibor:1Y	1.923	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.410	-29.00
	FR007	1.900	-15.00
	FR014	2.200	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27日, 政治局会议释放强烈政策加码信号, 新一轮刺激政策整体力度远超预期, 股债跷跷板效应显现, 叠加上海、深圳放开限购传闻, 债市延续大幅走弱。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240011收益率上行8.25bp至2.1175%; 10年期国开债活跃券240210收益率上行10.00bp至2.2600%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249957	1.4100	-
	3Y	240010	1.5500	4.50
	5Y	240014	1.8050	9.00
	7Y	240013	2.0700	11.00
	10Y	240011	2.1775	8.25
	30Y	230023	2.3300	9.50
国开债	1Y	200203	1.5600	-0.50
	3Y	220208	1.7850	7.00
	5Y	240208	1.9100	7.75
	7Y	210210	2.1200	8.00
	10Y	240210	2.2600	10.00

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贴现国债58	91D	300	1.2352	2.72	1.158

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月27日, 2只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“19豫投02”涨超10%, “20龙湖06”涨超22%。

2. 信用债事件

- **万科:** 公司公告, 控股子公司为公司银行借款提供担保, 目前已完成提款合计 73.98 亿元。
- **方圆地产:** 太平洋证券公告, “20方圆01”增加 65 天宽限期, 调整兑付安排议案未获持有人会议通过。
- **方圆地产:** 公司公告, 下属公司广州凌辉房地产合计 1.97 亿元银行贷款逾期, 公司为其

提供连带责任担保。

- **旭辉控股**：公司公告披露境外债重组进展，已与债券持有人小组成员订立重组支持协议。
- **江苏双溪实业**：公司公告，拟退出融资平台监管名录，现公开征求债权人意见。
- **光大嘉宝**：公司公告，光证资管-光控安石商业地产第4期资产支持专项计划（静安大融城）增信措施解除。
- **贵州国资运营**：公司公告，上实租赁起诉铜仁国资偿还逾期租金及违约金1.5亿元，贵州国资运营承担连带清偿责任。
- **世茂股份**：公司公告，与招商财富诉讼纠纷达成和解，法院终结（2023）深国仲裁1961号裁决执行。
- **大发地产**：公司公告宣布与债权人订立重组支持协议，并公布三种重组方案。
- **宝龙实业**：公司公告，截至目前本公司及子公司逾期有息债务本金合计39.86亿元。
- **中骏集团**：公司公告，CHINSC 5.95 09/29/24 将于9月29日到期，未偿本金额4.5亿美元。
- **泰州金东城投**：公司公告，将下属8家公司全部或部分股权无偿划转至泰州市姜堰区国资办。
- **淄博般阳城资**：公司公告，无偿转出般阳热力100%股权，并获划入淄川正金资产运营100%股权。
- **启迪环境**：公司公告，“19启迪G2”9月26日开市起停牌，将调整还本付息安排。
- **长兴交通投资**：公司公告，拟以南太湖公司59.97429%股权置换港通公司100%股权。
- **吉安城投**：公司公告，“19吉安债”持有人会议召开时间改为10月11日。

（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27日，A股加速冲高击溃空头，创业板指一度涨超12%缔造历史，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨2.88%、6.71%、10.00%。当日，上交所网络故障影响部分交易的情况下，两市成交额仍放量至1.46万亿元，创下3年新高。当日，申万一级行业除银行外全线上涨，美容护理涨超9%，计算机、电力设备、食品饮料涨超7%；煤炭、家用电器、石油石化、公用事业涨超1%，涨幅较小。

【转债市场主要指数跟随收涨】 9月27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1.18%、0.88%、1.71%。当日，转债市场成交额823.40亿元，较前一交易日大幅放量305.42亿元。转债市场个券多数上涨，534支转债中，468支上涨，62支下跌，4支持平。当日，上涨个券中，惠城转债涨超14%，伟隆转债涨超10%，科蓝转债涨超7%；下跌个券中，溢利转债跌逾4%，东时转债跌逾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
惠城转债	14.61	5.38	环保	溢利转债	-4.40	5.18	医药生物
伟隆转债	10.94	4.87	机械设备	东时转债	-3.81	0.69	社会服务
科蓝转债	7.30	6.82	计算机	伊力转债	-2.81	7.67	食品饮料
利元转债	6.87	9.42	电力设备	集智转债	-2.15	6.11	机械设备
三房转债	6.44	5.26	基础化工	法兰转债	-2.07	3.56	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月27日，金达威发行转债获交易所审核通过。
- 9月27日，山鹰转债公告将转股价格由2.25元/股下修至1.54元/股；鹰19转债公告将转股价格由2.25元/股下修至2.24元/股；金宏转债、翔鹭转债公告董事会提议下修转股价格；广大转债公告不下修转股价格；回盛转债公告不下修转股价格，且2个月内（2024年9月30日至2024年11月29日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；拓普转债、高测转债公告不下修转股价格，且3个月内（2024年9月27日至2024年12月26日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；博22转债、奕瑞转债、芯海转债、富春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），如再次触发下修条款，亦不选择下修；朗科转债、国城转债、长久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27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5bp至3.55%，10年期美债收益率下行4bp至3.75%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.55	-5.00
3Y	3.49	-5.00
5Y	3.50	-5.00
7Y	3.60	-5.00
10Y	3.75	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月27日, 2/10年期美债收益率利差扩大1bp至20bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至60bp。

9月27日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.15%。

2. 欧债市场

9月27日, 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3bp至2.14%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、2bp、3bp和3bp。

	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	-4.00
	法国	2.93	-4.00
	意大利	3.46	-2.00
	西班牙	2.93	-3.00
	英国	3.98	-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27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 ⅞ 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