

2024 金融街论坛年会召开；资金面平稳宽松，债市走弱

【内容摘要】10月18日，资金面平稳宽松，主要回购利率继续小幅下行；债市走弱；远洋集团进一步延长重组基本同意费用截止时间至11月1日，据悉目前B、C、D组投票率仍不足20%；碧桂园系四只境内债10月21日开市起复牌，持有人会议调整了本息兑付安排；转债市场跟随收涨，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

【习近平对国家级经济技术开发区工作作出重要指示】10月20日，据央视新闻，习近平近日对国家级经济技术开发区工作作出重要指示。习近平强调，新时代新征程，国家级经济技术开发区要深入贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，坚持党的全面领导，贯彻新发展理念，紧紧围绕推进中国式现代化，不断激发创新活力和内生动力，积极参与构建新发展格局，以高水平对外开放促进深层次改革、高质量发展。要勇当改革开放的排头兵，进一步完善高水平对外开放体制机制；积极参与高质量共建“一带一路”，扩大国际合作，创新招商引资方式，助力打造“投资中国”品牌；巩固提升先进制造业产业基础，推动产业高端化、绿色化、数字化，打造数字产业、未来产业，因地制宜发展新质生产力。

【中办、国办印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》】据新华社，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，对推进解决拖欠企业账款问题作出系统部署。《意见》要求，要健全拖欠企业账款清偿的法律法规体系和司法机制。要加强政府投资项目和项目资金监管。定期检查资金到位情况、跟踪资金拨付情况。完善工程价款结算制度。加强政府采购支付监管。要健全防范化解大型企业拖欠中小企业账款的制度机制，并加强执法监督。督促国有企业规范和优化支付管理制度。要优化拖欠中小企业账款投诉管理运行机制，建立全国统一的违约拖欠中小企业款项登记（投诉）平台。健全投诉督办约束机制。要强化组织保障和监督，强化部门协同，加强对重点领域、重点行业拖欠成因及防范化解举措的研究，合力解决拖欠企业账款问题。健全失信惩戒机制。强化审计监督。

【央行等三部门联合召开金融机构落实金融增量政策工作座谈会】10月16日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开主要金融机构座谈会，认真学习贯彻9月26日中共中央政治局会议精神，推动金融机构加快落实近期金融增量政策。中国人民银行党委书记、行长潘功胜，金融监管总局党委委员、副局长肖远企，中国证监会党委委员、副主席王建军出席会议并讲话。中国人民银行党委委员、副行长宣昌能主持会议。

【潘功胜：将把促进物价合理回升作为重要考量，更加注重发挥利率等价格型调控工具的作用】10月18日，央行行长潘功胜在2024金融街论坛年会上表示，进一步健全货币政策框架。目标体系方面，将把促进物价合理回升作为重要考量，更加注重发挥利率等价格型调控工具的作用。执行机制方面，会持续丰富货币政策工具箱，发挥好结构性货币政策工具作用，在公开市场操作中逐步增加国债买卖。人民银行已与财政部建立了联合工作组，不断优化相关制度安排。传导机制方面，要不断提高货币政策的透明度，提升金融机构的自主理性定价能力，增强与财政、产业、监管等政策取向的一致性，进一步提升货币政策的传导效率。

【潘功胜：预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点】10月18日，央行行长潘功胜在2024金融街论坛年会上表示，9月27日，已下调存款准备金率0.5个百分点，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点；下调公开市场7天期逆回购操作利率0.2个百分点；中期借贷便利利率下降0.3个百分点。今天早上，商业银行已经公布下调存款利率，预计21号公布的贷款市场报价利率(LPR)也会下行0.2-0.25个百分点。

【李云泽：支持符合条件的保险机构新设证券投资基金，目前多家保险公司提出相关申请】国家金融监督管理总局局长李云泽10月18日在2024金融街论坛年会上表示，支持符合条件的保险机构新设证券投资基金，目前多家保险公司提出相关申请。支持金融资产管理公司在支持科技创新方面发挥更大作用。目前新一批18个试点城市签约意向规模已超过2500亿元。

【李云泽：指导银行机构配合做好隐性债展期重组置换，积极支持化解地方政府债务风险】金融监管总局局长李云泽在2024金融街论坛年会上表示，当前，重点领域风险正在稳步有序收敛，银行业保险业保持稳健运行，风险总体可控。我们将坚持在发展中化解风险，以高水平安全保障高质量发展。夯实可持续发展基础。拓宽资本补充渠道，支持大型银行加快补充核心一级资本，拓展信贷增长空间。引导各类银行保险机构完善定位和治理，强化内部控制和风险管理，提高风险抵御能力。有序推动中小金融机构改革化险，把握好时度效，坚决防止风险外溢。

加强利率传导和资产负债管理，有效应对净息差收窄和利差损风险。指导银行机构配合做好隐性债展期重组置换，积极支持化解地方政府债务风险。

【央行正式推出股票回购增持再贷款】10月18日，央行联合金融监管总局、证监会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》，设立股票回购增持再贷款，激励引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票。再贷款首期额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。股票回购增持再贷款政策适用于不同所有制上市公司。政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行等21家全国性金融机构按政策规定，发放贷款支持上市公司股票回购和增持。

【5000亿互换便利操作细则出炉，质押率不超90%】10月19日，央行的两项创新政策工具之一，即证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）的操作细则出炉，首期操作额度5000亿。证券时报记者独家获悉，互换操作将由央行通过公开招投标确定SFISF操作的互换费率和中标结果，并为SFISF国债或互换央票实施专项额度管理，放宽相关经营性指标。同时，质押率原则上不超过90%，中债信用增进公司进行盯市管理，补仓线设置不低于75%。

【香港金管局成立CMU OmniClear，协助营运债务工具中央结算系统】香港金管局10月18日宣布成立CMU OmniClear Limited (CMU OmniClear)。该公司为外汇基金的全资附属公司，将协助金管局营运债务工具中央结算系统（CMU）。CMU目前由金管局属下单位营运。CMU OmniClear的成立是为了让CMU的发展更商业化，在与金管局的合约安排下，营运CMU及开拓新的业务发展机会。CMU OmniClear会建立独立的管治架构和营商文化，并预期在2025年1月开始营运CMU。金管局仍会是CMU的拥有者及营运者。CMU和系统成员的合约及与其他系统建立的联网仍属于金管局。而有关CMU的活动和服务方面的重大策略和政策仍会由金管局制定。CMU OmniClear董事会主席余伟文表示，CMU近年取得不俗成绩，例如支持债券通业务、支援数码债券发行，及各方面业务都录得显著增长等。CMU OmniClear的成立，是CMU发展成亚洲主要国际中央证券托管平台的重要一步。

【六大行均已官宣下调存款挂牌利率】10月18日，工商银行、建设银行、交通银行、农业银行和中国银行、邮储银行均已更新存款挂牌利率。其中，三个月期、半年、一年期、二年期、三年期、五年期定期存款挂牌利率均下调25BP至0.80%、1.00%、1.10%、1.20%、1.50%、1.55%。

（二）国际要闻

【日本9月核心CPI同比上涨2.4%，五个月来首次放缓】10月18日，日本政府公布的数据显示，日本9月核心CPI(除生鲜食品)同比上涨2.4%，为五个月来首次放缓，高于预期值2.3%，低于前值2.8%；“核心中的核心”CPI(除生鲜食品及能源)同比上涨2.1%，高于预期值和前值2%。“核心中的核心”通胀保持稳定，因此，有分析认为，日本稳固的工资增长将支持消费，并使通胀保持在2%左右，这使得日本央行能在年底继续加息。日本央行行长植田和男也在先前表示，如果通胀稳定回到2%的轨道上，银行将继续加息。但他强调，银行需要花时间评估全球经济不确定性对日本经济脆弱复苏的影响。植田和男表示，通胀的驱动因素必须从原材料价格上涨转向稳固的国内需求和工资增长，才能使通胀持久达到2%。数据显示，日本9月服务通胀从8月的1.4%放缓至1.3%，这显示企业在以缓慢的速度传递上升的劳动成本。

（三）大宗商品

【国际原油期货转跌 国际天然气期货收涨】10月18日，WTI 11月原油期货收跌1.45美元，跌幅2.05%，报69.22美元/桶，本周累计下跌8.39%；布伦特12月原油期货收跌0.85美元，跌幅1.14%，报73.60美元/桶，本周累计下跌6.88%；COMEX黄金期货上涨1.08%，报2736.80美元/盎司，本周累计上涨2.28%；NYMEX国际天然气期货价格收涨4.21%至2.250美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

10月18日，央行公告称，为维护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1084亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有942亿元逆回购和900亿元国库现金定存到期，因此单日净回笼资金758亿元。

（二）资金利率

10月18日，资金面平稳宽松，主要回购利率继续小幅下行。当日DR001下行2.41bp至1.404%，DR007下行0.28bp至1.607%。

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	1.533	-3.15
	R007	1.813	-3.38
	DR001	1.404	-2.41
	DR007	1.607	-0.28
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.399	-2.60
	Shibor:1W	1.568	1.90
	Shibor:2W	1.926	6.20
	Shibor:1M	1.818	-0.10
	Shibor:3M	1.858	0.30
	Shibor:6M	1.903	0.00
	Shibor:9M	1.921	-0.10
	Shibor:1Y	1.932	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.550	-2.00
	FR007	1.850	-3.00
	FR014	2.000	5.00

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

10月18日,受大行下调存款利率影响,早盘债市延续强势。随后潘行长在金融街论坛年会发言提振股市,加之央行宣布正式启动证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)操作,股市大幅反弹,债市全面走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率上行1.75bp至2.1125%;10年期国开债活跃券240210收益率上行1.50bp至2.1950%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230005	1.4300	-0.50
	3Y	240016	1.6000	2.00
	5Y	240020	1.7900	1.25
	7Y	240018	2.0000	2.25
	10Y	240011	2.1125	1.75
	30Y	2400001	2.2870	1.70
国开债	1Y	200203	1.6000	0.00
	3Y	220208	1.7975	1.75
	5Y	240208	1.8725	2.50
	7Y	210215	2.0900	1.50
	10Y	240210	2.1950	1.50

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进出09(增5)	1Y	90	1.4127	2.20	5.29
24进出12(增2)	2Y	40	1.6078	3.75	1.54
24特别国债05(续2)	20Y	400	2.2986	2.46	1.0098

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

10月18日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为, “H0宝龙04”跌超22%, “H0中骏02”跌30%。

2. 信用债事件

- **远洋集团:** 公司公告, 进一步延长重组基本同意费用截止时间至11月1日, 据悉目前B、C、D组投票率仍不足20%。远洋资本控股: 已根据要约购买并注销约4731万美元SINOCL 1 PERP。
- **碧桂园:** 公司公告, 鉴于发行人已对“H19碧地3”、“H16腾越2”、“H20碧地4”、“H20碧地3”兑付安排事项完成召开债券持有人会议, 并调整了上述债券的本息兑付安

排，上述债券自10月21日开市起复牌，按照有关规定转让。

- **朗诗绿色管理**：公司公告，延长1.19亿元美元债LSEAGN 10.75 10/20/24同意征求到期日至10月22日。
- **怀化国际陆港经开区开发建投**：湖南证监局对怀化国际陆港经开区开发建投采取出具警示函措施，因存在非市场化发行公司债。
- **清镇城投**：公司公告，公司因项目建设支付需求开具13笔商业承兑汇票，共计金额7598万元，目前该部分商票因上游企业续贷工作未完成，导致全部逾期，公司力争本月内完成贷款续贷置换逾期商票。
- **鸿达兴业**：公司公告，公司收到上交所债券业务中心书面警示，因公司存在债务逾期情形，但并未及时就债务逾期事项披露临时公告。
- **大发地产**：公司公告，应公司临时清盘人的申请，香港高等法院颁令委任罗兵咸永道的庄日杰及苏文俊为公司的共同及各别清盘人。
- **华闻传媒**：召集人光大银行公告，“17华闻传媒MTN001”、“18华闻传媒MTN001”持有人会议未生效。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 10月18日，A股午后爆发，重温国庆节前飙升行情，科技股全线井喷，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨2.91%、4.71%、7.95%，两市成交额2.13万亿元，较前一交易日大幅放量6100亿元。当日，申万一级行业全线上涨，电子涨超8%、通信、电力设备涨超5%，位于前列；银行涨幅不足1%，公用事业、建筑材料、石油石化涨幅不足1.5%，居于末位。

【转债市场主要指数跟随收涨】 10月18日，转债市场跟随权益市场有所走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨1.05%、0.85%、1.39%。当日，转债市场成交额940.53亿元，较前一交易日放量135.11亿元。转债市场个券多数上涨，534支转债中，488支上涨，39支下跌，7支持平。当日上涨个券中，麦米转2涨超17%，纵横转债涨超14%，捷捷转债涨超12%，表现亮眼；下跌个券中，泰瑞转债跌逾7%，东时转债跌逾5%，测绘转债跌逾4%。

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
测绘转债	13.25	20.03	建筑装饰	远信转债	-19.05	-2.15	机械设备
泰瑞转债	6.10	-1.36	机械设备	天路转债	-4.92	-6.79	建筑材料
华源转债	5.42	10.00	轻工制造	晶瑞转债	-4.39	-3.24	电子
精达转债	4.76	6.55	电力设备	红相转债	-3.96	-8.58	电力设备
豪美转债	4.59	10.00	有色金属	成银转债	-2.88	-2.99	银行

数

据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 10月18日，金钟转债公告董事会提议下修转股价格；维尔转债、金23转债公告不下修转股价格；丝路转债公告不下修转股价格，且直到2024年11月29日，如再次触发下修条款，亦不选择下修；电子转债、华正转债、晶科转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2024年10月17日至2025年1月16日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；微芯转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年10月19日至2025年4月18日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；太平转债公告不下修转股价格，且在未来12个月内（2024年10月19日至2025年10月18日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；首华转债、声讯转债、长集转债、甬金转债、芳源转债、中特转债、湘佳转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 10月18日，博俊转债、南电转债、天源转债、天阳转债、思特转债、孩王转债公告预计触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

10月18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1bp至3.95%，10年期美债收益率下行1bp至4.08%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.95	-1.00
3Y	3.86	-3.00
5Y	3.88	-2.00
7Y	3.97	-2.00
10Y	4.08	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

10月18日, 2/10年期美债收益率利差保持在13bp不变; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至50bp。

10月18日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.31%。

2. 欧债市场

10月18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2bp至2.18%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、5bp、4bp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	2.18	-2.00
	法国	2.90	-4.00
	意大利	3.36	-5.00
	西班牙	2.87	-4.00
	英国	4.06	-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10月18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	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-76.4	19.1
	3.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.9	-5.9
	3.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-1.0	-4.0
	1.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	84.8	0.5
	1.6	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	7.1	-2.7
	1.5	苏高新国际(BVI)有 限公司	SNDINT 2.7 12/14/23	3.0	2023-12-14	5.3	0.5
	1.3	安吉七彩灵峰乡村 旅游投资有限	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.9	-0.2
	1.3	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	7.2	-4.6
	1.2	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	5.6	-1.1
	1.1	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	5.5	-4.9
单日跌幅前 10	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.8 05/17/26	0.4	2026-5-17	10.9	-3.8
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.1 05/18/26	0.3	2026-5-18	10.6	-4.0
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 6.2 05/18/26	0.5	2026-5-18	5.1	-5.7
	-1.1	碧玺国际有限公司	LVGEM 7 08/22/24	0.0	2024-8-22	541.5	-2.0
	-1.5	蔚来汽车	NIO 3 ⅞ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-9.1
	-1.6	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	25.5	-8.4
	-1.8	碧桂园	COGARD 5 ⅞ 01/17/25	7.5	2025-1-17	501.0	-4.8
	-2.5	成都空港兴城投资 集团有限公司	SLSCCI 4 ½ 04/28/25	5.0	2025-4-28	6.8	0.2
	-3.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	14.1	-5.5
-5.2	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-5.9	-19.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理