

新一期 LPR 下降 25 个基点；资金面稳中偏宽，债市窄幅波动

【内容摘要】10 月 21 日，资金面稳中偏宽；债市窄幅波动；华夏幸福拟制订《华夏幸福债务重组计划之置换带方案》；碧桂园境内债“22 碧地 03”提前兑付议案获持有人会议通过；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

【新一期 LPR 下降 25 个基点】10 月 21 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024 年 10 月贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.1%，5 年期以上 LPR 为 3.6%。上述两个品种均较上月下降 25 个基点。

【央行开展互换便利首次操作，金额 500 亿元】10 月 21 日，中国人民银行公告，为更好发挥证券基金机构稳市作用，人民银行开展了证券、基金、保险公司互换便利首次操作。本次操作金额 500 亿元，采用费率招标方式，20 家机构参与投标，最高投标费率 50bp，最低投标费率 10bp，中标费率为 20bp。同日，中金公司达成了“证券、基金、保险公司互换便利”下的首笔质押式回购交易，质押券为 2024 年第一期互换便利央行债券。

【Swift 国际银行业运营大会 2024 年会在京举办】Sibos2024 年会 10 月 21 日在北京国家会议中心开幕。在当日的开幕式上，中国人民银行副行长陆磊发表致辞表示，中国金融业将继续拥抱开放与合作。在提及债券市场开放与发展时，陆磊表示，当前中国债券市场规模位居全球第二，境外投资者持有中国债券近 4.6 万亿元，创历史新高。中国人民银行将继续为海外投资者进入中国市场、在中国开展业务提供有利的金融环境，并按照国际最佳做法，提升金融市场运作，加强与海外金融市场的互联互通。与此同时，将鼓励优质中资企业在海外市场上市和发行债券。汇丰亚太区联席行政总裁廖宜建表示，过去几年来，随着经济增长，各项加速人民币国际化的举措不断推出，但人民币在香港及全球市场的使用仍有很大增长空间。对于全球支付体系的发展，廖宜建表示，对某种货币的需求与相关经济体的经济基本面紧密相关。

【证监会副主席李超表示加快推动金融科技在资本市场应用】证监会副主席李超 10 月 21 日

在 2024 金融科技大会上表示，加快推动金融科技在资本市场的应用，高度重视金融科技安全问题，多措并举建设金融科技生态。中央金融工作会议明确指出，金融要为经济社会发展提供高质量服务，强调要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。近年来，随着以信息技术、人工智能为代表的新兴科技在金融行业的快速发展和应用，金融科技创新发展日新月异，有效提升了金融监管的能力和水平，进一步提高了金融服务实体经济的质量和效率。

【交易商协会：完善主承销商日常评价机制，推动银行间债券市场高质量发展】交易商协会近日披露，为深入贯彻落实中央金融工作会议精神，扎实做好金融“五篇大文章”，加强主承销商动态管理，推动银行间市场高质量发展，中国银行间市场交易商协会经充分征求市场成员意见，对主承销商日常评价机制进行了优化完善。经债券市场专业委员会、理事会审议通过，并报备人民银行，10月18日，交易商协会发布《非金融企业债务融资工具承销业务相关会员市场评价规则》（协会公告〔2024〕16号）和《关于非金融企业债务融资工具一般主承销商2024年度主承销业务执业情况市场评价实施方案的通知》（中市协发〔2024〕138号）。具体完善内容中提到，在日常评价中增设D档，明确连续2年认定为D档的机构将取消业务资格，进一步提升主承销商整体执业能力。

【多数股份行跟进下调存款挂牌利率，主要期限下调幅度为 25bp】10月21日，包括中信银行、兴业银行、浦发银行、民生银行、光大银行、广发银行、华夏银行等宣布下调存款挂牌利率，而平安银行率先于10月19日宣布这一调整。从调整幅度来看，这些股份行各期限整存整取挂牌利率下调幅度与人行保持一致，均为0.25个百分点，活期存款利率下调0.05个百分点，且调整后的部分期限挂牌利率与之前类似、略有差别。

（二）国际要闻

【“金丝雀”预警，韩国10月出口大降温，芯片出口放缓】10月21日，韩国海关总署公布了10月前20天的出口数据，经工作日差异调整后的出口总值较去年同期小幅增长了1%，相比之下，此前公布的9月整月的出口总值同比增长了7.5%。未经调整的出口数据为下降了2.9%，整体进口下降了10.1%，导致贸易逆差高达10亿美元。具体来看，其中半导体出口保持稳健，同比增长36.1%，石油产品和无线通信设备出口则大幅降温，同比分别下降40%和21.7%。

（三）大宗商品

【国际原油期货转涨，国际天然气期货收涨】10月21日，WTI原油期货收涨1.57%，报69.77美元/桶；布伦特原油期货收涨1.30%，报74.01美元；COMEX黄金期货上涨0.17%，报2734.70美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨5.16%至2.366美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

10月21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2089亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有427亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1662亿元。

（二）资金利率

10月21日，随着月度缴税渐近，央行公开市场净投放规模大增，资金面稳中偏宽。当日DR001上行7.21bp至1.476%，DR007上行2.12bp至1.628%。

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	1.605	7.20
	R007	1.861	4.82
	DR001	1.476	7.21
	DR007	1.628	2.12
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.474	7.50
	Shibor:1W	1.584	1.60
	Shibor:2W	1.896	-3.00
	Shibor:1M	1.819	0.10
	Shibor:3M	1.864	0.60
	Shibor:6M	1.906	0.30
	Shibor:9M	1.923	0.20
	Shibor:1Y	1.934	0.20
回购定盘利率	FR001	1.610	6.00
	FR007	1.920	7.00
	FR014	2.050	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21日，LPR如期降息小幅提振长债，但随后受股债跷跷板效应影响，债市窄幅波动。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率持平于2.1125%；10年期国开债活跃券240210收益率下行0.20bp至2.1930%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249962	1.4350	-
	3Y	220022	1.6500	2.00
	5Y	240020	1.7950	0.50
	7Y	240018	1.9975	-0.25
	10Y	240011	2.1125	0.00
	30Y	2400001	2.2900	0.30
国开债	1Y	200203	1.5900	-1.00
	3Y	220208	1.8100	1.25
	5Y	240208	1.8800	0.75
	7Y	210215	2.0950	0.50
	10Y	240210	2.1930	-0.20

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农发贴现22	91D	20	1.1666	4.31	1.79
24农发13(增11)	3Y	70	1.7249	3.22	5.21
24农发15(增5)	5Y	70	1.8554	2.89	1.52

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

10月21日，6只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H0融创03”跌超11%，“H1碧地01”跌超18%，“H1碧地02”跌超30%，“H8龙控05”跌超39%，“H9龙控01”跌40%；“23万科MTN003”涨超15%。

10月21日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“21景陶债”跌超20%。

2. 信用债事件

- **华夏幸福**：公司公告，拟制订《华夏幸福债务重组计划之置换带方案》，该方案拟引入廊坊市属国企承接部分金融债权人的债务，作为条件，这些金融债权人须向廊坊市属国有企业或其指定主体提供新增融资。本次实施置换带的债务规模预计200亿元左右。
- **碧桂园**：公司公告，境内债“22碧地03”提前兑付议案获持有人会议通过。
- **华闻传媒**：公司公告，公司被债权人申请重整及预重整。
- **贵阳经开城投**：中诚信国际公告，贵阳经开城投及贵合公司票据逾期余额合计8534.91万元，被执行标的金额3.51亿元。
- **湖南天易集团**：公司公告，“21天易08”/“21湖南天易01”变更为由株洲高科提供全额担保，此前无增信措施
- **湖州产投发展**：公司公告，拟于10月23日至29日召开“24湖产G1”持有人会议，审议将原募集资金用途中计划用于项目建设和基金出资的部分调整为偿还到期债务。
- **南京交通产业集团**：公司公告，受近期市场波动影响，取消发行“24南京交通SCP001”。
- **远洋集团**：公司公告，境外债务英国重组计划会议于11月22日举行。

(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21日，A股全天冲高回落，北交所创新高后保持强势，芯片板块遭获利资金兑现，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.20%、1.09%、0.69%，两市成交额2.23万亿元。当日，申万一级行业大多行业上涨，上涨行业中，国防军工涨超4%，社会服务、传媒、计算机涨超3%；下跌行业中，钢铁、银行、非银金融跌逾1%。

【转债市场主要指数跟随收涨】 10月21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0.69%、0.49%、0.99%。当日，转债市场成交额941.86亿元，较前一交易日放量1.33亿元。转债市场个券多数上涨，534支转债中，443支上涨，86支下跌，5支持平。当日上涨个券中，纵横转债涨停20%，捷捷转债涨超12%，新星转债涨超9%，精测转债涨超8%；下跌个券中，科达转债、精达转债跌逾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
纵横转债	20.00	9.98	通信	科达转债	-4.99	-8.64	计算机
捷捷转债	12.97	19.99	电子	精达转债	-4.61	-4.93	电力设备
新星转债	9.40	9.98	有色金属	诺泰转债	-1.83	-3.90	医药生物
精测转债	8.94	6.37	机械设备	松原转债	-1.25	-1.10	汽车
宏图转债	7.96	20.00	计算机	银轮转债	-1.23	-2.30	汽车

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日 (10月23日), 豪24转债即将开启网上申购。
- 10月21日, 东杰转债、聚合转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 10月21日, 北方转债、红相转债、惠城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21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7bp至4.02%, 10年期美债收益率上行11bp至4.19%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.02	7.00
3Y	3.95	9.00
5Y	3.98	10.00
7Y	4.07	10.00
10Y	4.19	11.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

10月21日, 2/10年期美债收益率利差扩大4bp至17bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至51bp。

10月21日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率保持在2.31%不变。

2. 欧债市场

10月21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10bp至2.28%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行11bp、15bp、12bp和8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.28	10.00
	法国	3.01	11.00
	意大利	3.51	15.00
	西班牙	2.99	12.00
	英国	4.14	8.00

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21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