

## 国家发改委称近一半增量政策已实施，还有一批政策“在路上”；债市有所走弱

**【内容摘要】**10月22日，资金面整体较为均衡；债市有所走弱；旭辉控股境外债务重组推出额外选项，新增选项2A为计划债权人提供仅收取强制性可转换债券及现金对价的选项；远洋集团公告重组计划会议将于11月22日在香港举行；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

**【国家发改委：近一半增量政策已出台实施，还有一批政策“在路上”】**10月22日，国家发改委透露，截至目前，有将近一半增量政策已出台实施，接下来，还将有一批增量政策继续出台实施，比如最大限度扩大专项债券投向领域等。2025年，我国将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，仍将保持有力度的安排支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。截至目前，今年7000亿元的中央预算内投资已经下达，1万亿元超长期特别国债里用于“两重”建设的7000亿元也全部落实到项目。

**【国家外汇管理局：前三季度货物贸易延续净流入，外资来华投资逐步向好】**10月22日，国新办举行新闻发布会，介绍2024年前三季度外汇收支数据。国家外汇局介绍，前三季度，银行代客涉外收支总体小幅顺差，货物贸易延续净流入，外资来华投资逐步向好，境内主体对外投资总体有序；我国外债规模总体稳定，与国内生产总值比值在14%-16%区间内小幅波动，企业跨境融资有效支持实体经济发展；近期外商直接投资有所改善，证券投资项下外资来华购买债券、股票总体向好；国际收支平衡表货物贸易与海关进出口存在差异并非我国特有，在其他经济体也是一个普遍现象。国家外汇管理局副局长李红燕表示，外汇局将不断提高投资便利化水平，营造良好的投资环境，推进金融高水平对外开放，积极支持境外投资者参与境内资本市场。

**【国家外汇管理局：丰富政策工具箱，适时开展逆周期宏观审慎调节】**10月22日，国家外汇管理局副局长李红燕在国新办新闻发布会上表示，外汇局始终高度关注形势变化，外部环境中依然存在着一些不确定不稳定因素，外汇管理部门将持续监测评估国际经济金融形势和主要

发达经济体的货币政策动向，不断地积累和总结应对经验，丰富政策工具箱，适时开展逆周期宏观审慎调节，切实维护外汇市场稳定运行。国家外汇管理局国际收支司司长贾宁表示，今年上半年，我国外债规模稳步提升。截至6月末，外债余额为2.54万亿美元，较2023年末增加971亿美元，增幅为4%。我国外债规模总体适度、偿债风险较低。

**【央行：9月末境外机构持有银行间市场债券4.39万亿元人民币】**10月22日，央行上海总部发布数据显示，截至9月末，境外机构持有银行间市场债券4.39万亿元，约占银行间债券市场总托管量的2.9%。从券种看，境外机构持有国债2.17万亿元、占比49.4%；政策性金融债0.94万亿元、占比21.4%。

**【央行将根据机构需求分次开展互换便利操作，首次操作中换出国债】**央行10月21日公告开展了证券、基金、保险公司互换便利首次操作，本次操作金额500亿元，占互换便利首期操作规模的10%。央行将根据机构需求分次开展互换便利操作，预计未来央行还会根据市场走势、机构需求等情况，择机开展操作，并合理确定每次操作量；累计操作量达到5000亿元限额后，将视情进一步扩大操作规模。央行在首次操作中还根据机构需求换出了国债，目前相关操作还在进行中。此前央行与相关部门协调推进了央行所持国债的跨市场转托管事宜，确保后续操作顺利进行。

**【社科院金融所：发行2万亿元特别国债支持设立股市平准基金】**10月22日，中国社会科学院金融研究所发布2024年第三季度宏观金融分析报告《存量与增量并重：宏观经济治理思路创新》。报告建议，提升资本市场内在稳定性。一是加快推动中长期资金入市，例如，适度增加保险公司资金投资股市的比例，提高地方社保基金通过全国社保理事会代管从而间接入市的资金比例。二是加强证券、基金、保险公司互换便利与央行买卖国债协调配合，实现货币市场与资本市场之间有效联动，央行可在必要时向股市提供低成本的流动性支持。三是发行2万亿元特别国债支持设立股市平准基金，通过对蓝筹龙头股以及ETF的低买高卖来促进市场稳定。

## **(二) 国际要闻**

**【美联储今年票委戴利：没有理由停止降息，预计中性利率接近3%】**10月22日，美国旧金山联储主席戴利在华尔街日报的会议上表示：“到目前为止，我还没有看到任何信息表明我们不会继续降息。当前的利率对于一个已经走在2%通胀路径上的经济体来说过于紧缩，我不希望看到劳动力市场进一步疲软。”她还表示，对中性利率的合理预期是2.5%-3%，她个人的看法

是接近 3%。同日，其他多位美联储官员也相继发声，表示倾向于比 9 月份的 50 个基点更温和的降息节奏。达拉斯联储主席洛根表示，“在美国高度的经济不确定性中，美联储降息应谨慎降息”，认为“逐步降低政策利率至更正常或中性水平的策略，可以帮助管理风险并实现目标”。明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，他预计在未来几个季度将进行一些更温和的降息，以将利率降至中性水平。

**【拉加德称降息方向明确，但步伐待定】**10 月 22 日，在国际货币基金组织和世界银行年度会议期间，欧央行行长拉加德接受彭博电视采访时表示，对最近物价下降的情况表示“相对放心”，并认为自 6 月以来他们采取的政策方向是明智的，应继续谨慎推进。她强调，欧洲央行将根据实际情况和一些标准来决定降息的具体幅度，同时保持对经济数据的密切关注，他们还是会谨慎对待，不会太快下结论。由于能源成本下降，欧元区 9 月份的通胀率自 2021 年以来首次降至 2% 以下。然而，工资增长和服务价格的高位运行仍引起市场担忧。拉加德提醒，尽管她持乐观态度，但仍需警惕未来几个月可能出现的通胀暂时上升。

### **（三）大宗商品**

**【国际原油期货继续收涨，国际天然气期货转跌】**10 月 22 日，WTI 原油期货收涨 1.78%，报 71.29 美元/桶；布伦特原油期货收涨 1.71%，报 75.56 美元；COMEX 黄金期货上涨 0.87%，报 2762.60 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 2.75% 至 2.301 美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **（一）公开市场操作**

10 月 22 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 1584 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 683 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 901 亿元。

### **（二）资金利率**

10 月 22 日，央行公开市场继续净投放，资金面整体较为均衡。当日 DR001 上行 2.29bp 至 1.499%，DR007 上行 0.85bp 至 1.636%。

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	1.626	2.15
	R007	1.860	-0.07
	DR001	1.499	2.29
	DR007	1.636	0.85
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.477	0.30
	Shibor:1W	1.579	-0.50
	Shibor:2W	1.887	-0.90
	Shibor:1M	1.820	0.10
	Shibor:3M	1.869	0.50
	Shibor:6M	1.913	0.70
	Shibor:9M	1.927	0.40
	Shibor:1Y	1.938	0.40
回购定盘利率	FR001	1.650	4.00
	FR007	1.920	0.00
	FR014	2.030	-2.00

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22日,早盘债市窄幅震荡,午后受潜在的增量财政政策传闻以及发改委表示2025年将  
继续发行超长期特别国债影响,债市有所走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011  
收益率上行2.50bp至2.1375%;10年期国开债活跃券240210收益率上行2.90bp至2.2220%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4250	-0.25
	3Y	240016	1.6500	3.00
	5Y	240008	1.8275	3.75
	7Y	240013	2.0300	3.75
	10Y	240011	2.1375	2.50
	30Y	230023	2.3200	3.25
国开债	1Y	220202	1.6900	2.00
	3Y	240202	1.8350	-
	5Y	240203	1.9200	4.00
	7Y	210205	2.1000	2.25
	10Y	240210	2.2220	2.90

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04(增6)	2Y	80	1.5949	2.61	2.75
24国开15(增20)	10Y	120	2.1166	3.16	6.85
24农发清发22(增发8)	2Y	40	1.6788	4.18	1.5
24农发清发17(增发4)	7Y	40	2.0607	3.43	1.14

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

10月22日, 8只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“21龙湖06”跌超10%, “H1碧地02”跌超18%, “H1碧地04”跌超25%; “H8龙控05”涨超15%, “H1融创03”涨超94%, “H0融创03”涨超105%, “H1碧地01”涨135%, “H1融创01”涨3400%。

#### 2. 信用债事件

- **旭辉控股:** 公司公告, 境外债务重组推出额外选项, 新增选项2A为计划债权人提供仅收取强制性可转换债券(美元计价无利息强制性可转换债券, 自基准日期起4年到期, 可转换为公司的普通股)及现金对价的选项。

- **远洋集团**: 公司公告, 重组计划会议将于 11 月 22 日在香港举行。
- **朗诗绿色管理**: 公司公告, 延长 LSEAGN 10.75 10/20/24 同意征求到期日至 12 月 18 日。
- **美的置业**: 公司公告, 公司完成建议分派及可能出售事项, 房开业务财务业绩不再在合并财务报表内综合入账。
- **华山东投**: 公司公告, 公司拟提前兑付“19 华山债/19 华山东投债”剩余本息, 11 月 15 日召开持有人会议。本期债券余额 3.60 亿元, 票面利率 7.50%。
- **青岛即墨区旅投**: 公司公告, 公司拟提前兑付“21 即墨旅投 MTN002”, 将于 10 月 25 日召开持有人会议。
- **银川高新技术产业开发区**: 公司公告, 公司拟提前兑付“19 银开债”部分本金, 将于 11 月 20 日召开持有人会议审议相关议案
- **阜阳交投**: 交通银行公告, “22 阜阳交投 MTN001”拟提前兑付, 将于 11 月 6 日召开持有人会议。
- **中信证券**: 公司公告, 因主承开源证券无法参与, 取消发行“24 中证 C2”、“24 中 SC1”。
- **中国宏桥**: 穆迪应发行人要求, 撤销中国宏桥“Ba3”公司家族评级。
- **人福医药**: 公司公告, 公司及控股股东当代科技因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案。

### (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 22 日, A 股震荡攀升, 发电设备、AI 应用题材爆发, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.54%、0.85%、0.30%, 两市成交额 1.91 万亿元。当日, 申万一级行业大多行业上涨, 上涨行业中, 家用电器、传媒、农林牧渔、综合、轻工制造涨超 2%; 下跌行业中, 计算机跌逾 2%, 国防军工跌逾 1%, 电子跌幅不足 1%。

**【转债市场主要指数跟随收涨】** 10 月 22 日, 转债市场跟随权益市场继续上涨, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.19%、0.14%、0.30%。当日, 转债市场成交额 840.67 亿元, 较前一交易日缩量 101.19 亿元。转债市场个券多数上涨, 534 支转债中, 336 支上涨, 193 支下跌, 5 支持平。当日上涨个券中, 新星转债涨超 19%, 捷捷转债、泰瑞转债涨超 12%, 精测转债涨超 8%; 下跌个券中, 红相转债跌逾 6%, 应急转债、松霖转债跌逾 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
新星转债	19.89	10.00	有色金属	红相转债	-6.64	-8.41	电力设备
捷捷转债	12.97	19.99	电子	应急转债	-4.93	-11.79	国防军工
泰瑞转债	12.88	1.61	机械设备	松霖转债	-4.82	-5.88	轻工制造
精测转债	8.94	6.37	机械设备	纵横转债	-3.31	10.00	通信
精达转债	7.09	7.60	电力设备	中富转债	-2.77	-4.49	电子

数

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（10月23日），豪24转债开启网上申购。
- 10月22日，江山转债公告董事会提议下修转股价格；濮耐转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年10月22日至2025年4月21日），若再度出发下修条件，亦不选择下修；联创转债、合兴转债、华阳转债、华宏转债、三羊转债、益丰转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 10月22日，新星转债、世运转债、润达转债、应急转债、浙22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22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1bp至4.03%，10年期美债收益率上行1p至4.20%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.03	1.00
3Y	3.98	3.00
5Y	4.00	2.00
7Y	4.10	3.00
10Y	4.20	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月22日，2/10年期美债收益率利差保持在17bp不变；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至49bp。

10月22日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.33%。

## 2. 欧债市场

10月22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4bp至2.32%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、5bp、1bp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	2.32	4.00
	法国	3.05	4.00
	意大利	3.56	5.00
	西班牙	3.00	1.00
	英国	4.17	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22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	4.0	路劲基建	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	64.1	-6.5
	1.0	碧桂园	COGARD 3 7/8 10/22/30	5.0	2030-10-22	76.2	-4.1
	1.0	中国海外金融开曼 VIII有限公司	CHIOLI 3 1/8 03/02/35	2.0	2035-3-2	7.4	-2.7
	0.9	盈迪半导体	INDI 4 1/2 11/15/27	1.6	2027-11-15	5.9	-11.7
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5 1/2 09/28/25	1.0	2025-9-28	8.0	0.4
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5.6 10/11/25	0.8	2025-10-11	8.1	0.4
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 3/4 01/25/26	3.0	2026-1-25	0.2	-13.9
	0.8	国家开发银行	SDBC 4 01/24/37	5.0	2037-1-24	5.7	-4.1
	0.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	11.9
	0.8	中国政府海外债券	CHINA 3 1/2 10/19/28	10.0	2028-10-19	5.0	-1.1
单日跌幅前 10	-2.5	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	567.7	-2.6
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	24.4	-11.3
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3 1/2 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-2.6	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-2.7	龙湖集团	LNGFOR 3 3/8 04/13/27	2.5	2027-4-13	30.7	-20.7
	-2.8	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	136.1	-4.4
	-2.9	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	280.0	-6.1
	-3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-75.1	15.5
	-3.0	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	26.9	-8.5
	-4.1	安东油田服务	ANTOIL 8 3/4 01/26/25	1.2	2025-1-26	23.2	0.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理