

# 债市早报

## 资金面整体均衡稳定；股债跷跷板效应延续，债市整体震荡走弱

**【内容摘要】** 10月23日，资金面整体均衡稳定；债市整体震荡走弱；苏宁易购就万达50.4亿元股权回购款仲裁请求获受理；佳源国际被港交所取消上市地位，10月29日摘牌；转债市场集体收涨，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下行。

## 一、债市要闻

### （一）国内要闻

**【国家金融监管总局：进一步扩大商业养老金业务试点】**10月23日，国家金融监督管理总局办公厅发布关于大力发展商业保险年金有关事项的通知。通知提到，进一步扩大商业养老金业务试点。按照“成熟一家，开展一家”的原则，支持更多符合条件的养老保险公司参与商业养老金业务。在总结试点经验基础上，延长试点期限，扩大试点区域。养老保险公司要立足客户养老需求，丰富产品供给，改进业务流程，提升客户消费体验。加强风险管理，健全商业养老金业务相关监管规则。

**【财政部下达2024年普惠金融发展专项资金】**10月23日，财政部印发通知，下达2024年普惠金融发展专项资金，资金纳入直达资金管理，直达资金标识贯穿资金分配、拨付、使用等环节。数据显示，2024年普惠金融发展专项资金共计安排资金107.33亿元，已提前下达100.23亿元，本次下达7.1亿元。

**【财政部：将于2024年10月30日在澳门发行50亿元人民币国债】**10月23日，财政部和澳门特别行政区政府发布联合公告，中央政府将于2024年10月30日在澳门发行50亿元人民币国债。今年，适逢澳门回归祖国25周年，中央政府在澳门发行人民币国债，充分体现了对澳门发展现代金融业、促进经济适度多元的支持。此次发行是中央政府连续第三年在澳门发行人民币国债，有利于进一步完善常态化发行机制，巩固澳门债券市场基本盘，为投资者提供稳定安全的投资选择，对持续优化澳门债券市场基础设施，进一步拓展投资者范围以及加快对接国际市场具有积极作用。

**【国家发改委：切实助企帮扶，明确“两个不能”】**10月23日，国家发展改革委表示，要切实加大助企帮扶力度，积极优化营商环境，不能违规异地执法和趋利性执法，不能乱罚款、乱检查、乱查封。下一步，国家发展改革委将持续推进市场监管和执法统一，加强监管执法行为指导，完善执法行为规范，明确执法部门“什么能干、什么不能干”，让各类经营主体安心经营。

**【工信部：抓紧制定出台金融支持新型工业化政策】**10月23日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，工业和信息化部相关负责人介绍今年前三季度工业和信息化发展情况。总的看，前三季度工业和信息化经济运行平稳，规模以上工业增加值同比增长5.8%，对宏观经济增长贡献率接近四成。下一步，工信部将聚焦加快推进新型工业化这一关键任务，在稳增长、扩需求、增动能等方面下更大功夫，并将抓紧制定出台金融支持新型工业化的政策文件。

**【工业投资连续8个月两位数增长】**10月23日，国新办举行新闻发布会，介绍2024年前三季度工业和信息化发展情况。前三季度规模以上工业增加值同比增长5.8%，对宏观经济增长发挥“压舱石”作用，贡献率接近四成。31个省（区、市）和41个工业大类行业的增长面均超九成。装备制造业、高技术制造业增长较快，增加值占全部规上工业增加值的比重较去年全年均有提高。工业投资连续8个月保持两位数增长。

## **（二）国际要闻**

**【美联储褐皮书：多数地区整体经济活动变化不大，通胀水平继续温和】**10月23日，美联储在其最新公布的褐皮书报告中表示，自9月初以来，美国大部分地区的经济活动变化不大，有两个美联储辖区报告了适度增长。关于消费者支出的报告不一，有些辖区指出了消费购买结构的变化，主要是转向了更便宜的替代品。对于美联储的就业和通胀两大使命，褐皮书显示，超过半数的地区报告就业增长“轻微或适度”，许多地区的裁员规模有限，劳动力流动水平低。通胀水平继续保持温和，大部分地区的物价也呈现类似的“轻微或适度”的增长，多个地区提到工资增长放缓。本次褐皮书大约15次提到了关于11月美国选举的不确定性，认为选举是导致消费者和企业推迟投资、雇佣和采购决策的因素之一。分析认为，褐皮书报告显示，尽管9月份官方就业、消费者价格和零售销售数据意外上扬，但美国经济仍在继续放缓。

### (三) 大宗商品

【国际原油期货转跌，国际天然气期货继续上涨】10月23日，WTI原油期货收跌0.97%，报70.62美元/桶；布伦特原油期货收跌1.00%，报75.28美元；现货黄金下跌1.21%，报2715.82美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨4.52%至2.405美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

10月23日，央行公告称，为对冲公开市场逆回购到期和税期等因素的影响，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7927亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有6424亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1503亿元。

### (二) 资金利率

10月23日，央行公开市场大规模净投放，资金面整体均衡稳定，主要回购利率小幅波动。当日DR001下行0.02bp至1.499%，DR007上行0.50bp至1.641%。

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	1.633	0.63
	R007	1.872	1.20
	DR001	1.499	-0.02
	DR007	1.641	0.50
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.490	1.30
	Shibor:1W	1.595	1.60
	Shibor:2W	1.973	8.60
	Shibor:1M	1.820	0.00
	Shibor:3M	1.873	0.40
	Shibor:6M	1.915	0.20
	Shibor:9M	1.930	0.30
	Shibor:1Y	1.942	0.40
回购定盘利率	FR001	1.650	0.00
	FR007	1.900	-2.00
	FR014	2.000	-3.00

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23日，股债跷跷板效应延续，股市先涨后跌主导市场情绪，债市整体震荡走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行0.25bp至2.1400%；10年期国开债活跃券240210收益率上行0.30bp至2.2250%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4200	-0.50
	3Y	240016	1.6650	1.50
	5Y	240014	1.8425	1.25
	7Y	240013	2.0375	0.75
	10Y	240011	2.1400	0.25
	30Y	230023	2.3250	0.50
国开债	1Y	220202	1.7000	1.00
	3Y	240202	1.8300	-0.50
	5Y	240208	1.9225	0.25
	7Y	210210	2.1300	2.00
	10Y	240210	2.2250	0.30

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64	91D	600	1.3644	1.96	3.9273
24贴现国债63	182D	600	1.3954	2.09	29
24农发31(增3)	1.0548Y	110	1.5442	2.41	1.0503
24农发09(增3)	3Y	20	2.0405	3.16	1
24农发30(增3)	10Y	140	2.2300	2.34	2.145

数据来源：Wind，东方金诚

## （二）信用债

### 1. 二级市场成交异动

10月23日，5只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地03”跌超14%，“20万科06”跌超17%；“H9龙控01”涨超16%，“H1碧地01”涨超19%，“H0宝龙04”涨超31%。

10月23日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“20中马债”跌超17%。

### 2. 信用债事件

- **苏宁易购**：公司公告，请求裁决大连万达集团向公司及其子公司苏宁国际支付股份回购款50.4亿元。同时，请求裁决万达商管对万达集团的上述付款义务承担连带责任。
- **佳源国际**：公司公告，公司被港交所取消上市地位，10月29日摘牌。
- **武汉当代科技**：公司公告，共有6家重整投资人完成报名保证金缴纳，均为央企、国企。
- **文投控股**：公司公告，10月23日，公司控股子公司北文投文化投资南京因无法清偿到期债务，且资不抵债，向法院申请进行破产清算。
- **赣州发展**：召集人兴业银行公告，发行人拟于11月6日召开“21赣州发展MTN003”持有人会议，审议提前兑付事项。
- **遵义交旅投**：上交所对遵义交旅投予以书面警示，存在定期报告披露不准确违规行为。
- **华夏幸福**：召集人招商银行公告，“20华夏幸福MTN002”启动部分注销工作议案生效；“20华夏幸福MTN001”持有人会议无效。
- **常熟城投**：公司公告，为调整公司债务结构，促进公司长期稳定发展，拟对“22常熟城投MTN001”现金要约收购，债券面值4.5亿元，资金来源为公司自有资金和外部资金。
- **启迪环境**：公司公告，公司前期部分涉诉案件已取得判决结果或达成和解，因有部分待执行款项未能如期支付，导致公司因相关纠纷被相关法院列为失信被执行人。

## （三）可转债

### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 10月23日，A股走势分化，光伏产业链午后爆发，上证指数、深证成指分别收涨0.52%、0.16%，创业板指收跌0.53%，两市成交额1.94万亿元。当日，

申万一级行业多数上涨，上涨行业中，国防军工、电力设备涨超 2%；下跌行业中，传媒、电子、通信跌逾 1%，其余下跌行业跌幅较小。

**【转债市场主要指数集体收涨】** 10月23日，转债市场保持上涨态势，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.38%、0.39%、0.38%。当日，转债市场成交额 932.38 亿元，较前一交易日放量 91.71 亿元。转债市场个券多数上涨，534 支转债中，357 支上涨，170 支下跌，7 支持平。当日上涨个券中，航新转债涨停 20%，聚飞转债涨超 13%，泰瑞转债涨超 11%，迪贝转债涨超 10%；下跌个券中，纵横转债跌逾 12%，新星转债、科蓝转债跌逾 7%。

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
航新转债	20.00	20.02	国防军工	纵横转债	-12.44	-7.99	通信
聚飞转债	13.45	13.93	电子	新星转债	-7.45	3.61	有色金属
泰瑞转债	11.21	0.36	机械设备	科蓝转债	-7.14	-6.67	计算机
迪贝转债	10.93	0.28	电力设备	松霖转债	-5.02	-8.24	轻工制造
盟升转债	5.01	9.77	国防军工	孩王转债	-4.21	-5.88	商贸零售

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（10月24日），英博转债、天润转债开启网上申购。
- 10月23日，聚合转债公告董事会提议下修转股价格；晓鸣转债、山石转债公告不下修转股价格；文科转债、蓝帆转债、华特转债、锋龙转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 10月23日，科蓝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23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 4bp 至 4.07%，10年期美债收益率上行 4p 至 4.24%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.07	4.00
3Y	4.03	5.00
5Y	4.05	5.00
7Y	4.14	4.00
10Y	4.24	4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

10月23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3bp至46bp。

10月23日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.31%。

## 2. 欧债市场

10月23日, 除英国10年期国债收益率上行3bp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1bp至2.31%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行1bp、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	2.31	-1.00
	法国	3.04	-1.00
	意大利	3.52	-4.00
	西班牙	3.00	-3.00
	英国	4.20	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23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