

资金面整体较为稳定；增量财政政策预期再起，债市震荡偏弱

【内容摘要】 10月24日，资金面整体较为稳定；增量财政政策预期再起，债市震荡偏弱；转债市场跟随权益市场有所调整，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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：全球发展倡议提出3年来，已经动员近200亿美元发展资金，开展了1100多个项目】当地时间10月24日上午，国家主席习近平在喀山会展中心出席“金砖+”领导人对话会并发表题为《汇聚“全球南方”磅礴力量共同推动构建人类命运共同体》的重要讲话。习近平强调，重振发展，实现普遍繁荣。我们要做共同发展的中坚力量，积极参与和引领全球经济治理体系改革，推动把发展置于国际经贸议程中心地位。全球发展倡议提出3年来，已经动员近200亿美元发展资金，开展了1100多个项目。全球工业与制造业人工智能联盟卓越中心近期落户上海，中方还将建立全球“智慧海关”在线合作平台和金砖国家海关示范中心，欢迎各国积极参与。习近平指出，全球南方群体性崛起，是世界大变局的鲜明标志。

【国家发改委：向民企进一步开放国家重大科研基础设施】10月24日，国家发改委在四川成都组织召开促进民营经济高质量发展现场会。国家发展改革委有关负责人表示，为促进民营经济高质量发展，将支持有能力的民营企业牵头承担国家重大科技攻关任务，向民营企业进一步开放国家重大科研基础设施。在重大政策方面，国家发展改革委会同有关部门，加大重大科研仪器设施向企业开放力度，促进高校院所人才和科技成果向企业转移转化。推动重大创新项目组织方式改革，支持具有较强研发实力的企业“挑大梁”，加强企业主导的产学研深度融合。

【冲刺年度经济目标，地方部署四季度稳增长举措】近期，广东、江苏、甘肃、海南、河北等多地召开会议，分析当前经济形势，部署四季度经济重点工作，聚焦发力重大项目、激发消费潜力等提出具体举措，特别是围绕国家近期推出的一揽子增量政策，研究提出配套举措。截至10月24日，福建、山东、浙江、广东等十余省份已公布前三季度经济数据。甘肃和重庆前三季度GDP同比增速为6.0%，内蒙古、山东、湖北等地GDP同比增速在5.5%以上。四季度是实

现全年经济发展目标的关键季、冲刺期。随着前三季度经济数据出炉，地方加紧部署四季度重点工作，对标全年目标任务，全力以赴拼经济。其中，进一步扩大内需仍是重中之重。四季度是生产和消费旺季，多地提出要全力推动“两重”“两新”政策落地，挖掘有效需求潜力。

【深圳市出台促进创投高质量发展行动方案征求意见稿，发展“大胆资本”力争形成万亿级政府投资基金群】10月24日，深圳市委金融办发布《深圳市促进创业投资高质量发展行动方案（2024-2026）（公开征求意见稿）》，从引领发展“大胆资本”、培育壮大“耐心资本”、吸引集聚“国际资本”、大力发展“产业资本”、打通创投行业“循环梗阻”和提供行业发展“最优服务”等方面提出进一步促进深圳创投业发展的重要举措。引领发展“大胆资本”方面，《行动方案》提出，将试行财政专项资金“补改投”，通过市场化方式提高财政资金配置效率；首次提出分类研究降低子基金返投认定和要求，对于种子和天使等初早期基金，探索取消返投时序进度、资金规模等要求。培育壮大“耐心资本”方面，将推动保险公司、资产管理机构等在深圳设立千亿级基金，支持投资科技创新创业企业的创业投资管理机构和公司制创业投资基金发行5-10年中长期公司债券、科技创新公司债券，增强创业投资机构筹集长期稳定资金的能力。

（二）国际要闻

【美国10月Markit制造业PMI再萎缩，服务业稳健】10月24日，标普全球公布的数据显示，由于服务业需求强劲，美国商业活动在10月份的大部分时间保持稳健增长，预期反弹至两年多来的高点。不过，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓。美国10月Markit制造业PMI初值47.8，创2个月新高，预期47.5，前值47.3。其中，产出分项指数从9月的47.9升至48.8，为2024年7月以来的最高读数，但仍连续第三个月收缩。供应商的交货时间指数与上个月相比有所下降，是2022年10月以来的最低读数。美国10月Markit服务业PMI初值55.3，创2个月新高，预期55，前值55.2。其中，受美国国内需求回升推动，新业务指数攀升至2022年4月以来的最高水平。价格指数从9月的54.6降至51.1，是2020年5月以来的最低读数。美国10月Markit综合PMI初值54.3，创2个月新高，预期53.8，前值54。

（三）大宗商品

【国际原油期货继续下跌，国际天然气期货继续上涨】10月24日，WTI原油期货收跌0.62%，

报 70.33 美元/桶；布伦特原油期货收跌 0.53%，报 74.56 美元；COMEX 黄金期货涨 0.71%，报 2748.80 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 4.82%至 2.521 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

10 月 24 日，央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，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 7989 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 1326 亿元逆回购到期，因此单日净投放 6663 亿元。

（二）资金利率

10 月 24 日，央行公开市场加力净投放，资金面整体较为稳定。当日 DR001 上行 4.51bp 至 1.544%，DR007 下行 0.49bp 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	1.665	3.25
	R007	1.850	-2.24
	DR001	1.544	4.51
	DR007	1.636	-0.49
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.530	4.00
	Shibor:1W	1.596	0.10
	Shibor:2W	1.995	2.20
	Shibor:1M	1.822	0.20
	Shibor:3M	1.879	0.60
	Shibor:6M	1.920	0.50
	Shibor:9M	1.932	0.20
	Shibor:1Y	1.944	0.20
回购定盘利率	FR001	1.670	2.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	2.000	0.00

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24日，受央行加力净投放以及股债跷跷板效应提振，早盘债市有所回暖，但因市场对增量财政政策的预期再起，债市随后震荡偏弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行0.60bp至2.1460%；10年期国开债活跃券240210收益率上行0.70bp至2.2320%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4250	0.50
	3Y	240016	1.6625	-0.25
	5Y	240014	1.8475	0.50
	7Y	240013	2.0475	1.00
	10Y	240011	2.1460	0.60
	30Y	230023	2.3250	0.00
国开债	1Y	200212	1.7400	0.50
	3Y	220208	1.8700	1.00
	5Y	240208	1.9250	0.25
	7Y	210210	2.1300	0.00
	10Y	240210	2.2320	0.70

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国开清发03(增发6)	3Y	60	1.7419	3.57	1.3
24国开清发01(增发23)	7Y	40	2.0262	3.73	1.31
24进出13(增3)	3Y	50	1.7742	3.67	3.2609
24进出11(增6)	10Y	50	2.2081	4.25	28.2857
24付息国债21	1Y	1150	-	2.51	1.0562
24付息国债17(续2)	10Y	1050	2.1217	2.88	1.833
24国开14(增17)	3Y	20	1.8734	5.17	3.46
24国开08(增19)	5Y	100	1.8030	2.65	1.6

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

10月24日，4只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H8龙控05”跌11%，“H9龙控01”跌

超 33%，“H1 碧地 04”跌 60%，“H1 碧地 01”跌超 61%。。

2. 信用债事件

- **阳光 100 中国**：公司公告，清盘呈请聆讯押后至 2025 年 1 月 15 日。
- **贵阳泉丰城投**：上交所公告，对贵阳泉丰城投予以书面警示，因存在定期报告披露不准确违规行为。
- **大发地产**：公司公告，香港联交所宣布，由 10 月 29 日起，该公司的上市地位将根据《上市规则》第 6.01A(1) 条予以取消。
- **青岛城投创业投资**：公司公告，由于市场出现波动，取消发行“24 青岛城创 MTN002(科创票据)”。
- **河钢股份**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 河钢股 MTN001”。
- **龙湖**：惠誉下调龙湖长期外币发行人评级至“BB”，展望维持“负面”。
- **山东省国有资产投资控股**：公司公告，截至 9 月 30 日，公司当年累计新增借款 190.2 亿元，占上年末净资产的 34.26%。
- **成都市融禾投资发展**：公司公告，公司因存在结构化融资行为，被四川证监局采取出具警示函的行政监管措施。
- **即墨旅投**：中信银行公告，10 月 25 日将召开“21 即墨旅投 MTN002”持有人会议，审议提前兑付议案等。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 10 月 24 日，A 股缩量下跌，光伏产业链午后爆发，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.68%、1.27%、1.37%，两市成交额 1.56 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅通信、综合、纺织服装、轻工制造逆势收涨；下跌行业中，国防军工、电力设备跌逾 2%，建筑材料、有色金属、食品饮料等 8 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 10 月 24 日，转债市场跟随权益市场有所调整，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.65%、0.50%、0.92%。当日，转债市场成交额 798.09 亿元，较前一交易日缩量 134.29 亿元。转债市场个券多数下跌，534 支转债中，78 支上涨，450

支下跌，6 支持平。当日上涨个券中，城地转债涨停 20%，永鼎转债涨超 13%，惠城转债涨超 5%；下跌个券中，诺泰转债跌逾 8%、科思转债、金诚转债、伟 24 转债跌逾 6%。

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
城地转债	20.00	9.98	计算机	诺泰转债	-8.18	-8.11	医药生物
永鼎转债	13.87	10.06	通信	科思转债	-6.86	-11.90	美容护理
惠城转债	5.98	6.16	环保	金诚转债	-6.68	-4.66	有色金属
华源转债	5.13	7.05	轻工制造	伟24转债	-6.16	-0.98	环保
麦米转2	4.22	3.93	电力设备	应急转债	-5.44	-2.92	国防军工

数

据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 10月24日，闻泰转债公告董事会提议下修转股价格；华康转债公告不下修转股价格；沪工转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2024年10月24日至2025年1月23日），若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；志特转债、普利转债、申昊转债、转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 10月24日，大叶转债公告将提前赎回；瀛通转债、蓝天转债、思创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24日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在4.07%不变，10年期美债收益率下行3bp至4.21%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.07	0.00
3Y	4.02	-1.00
5Y	4.03	-2.00
7Y	4.12	-2.00
10Y	4.21	-3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月24日，2/10年期美债收益率利差收窄3bp至14bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至44bp。

10月24日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.30%。

2. 欧债市场

10月24日，除英国10年期国债收益率上行4bp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6bp至2.25%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行5bp、5bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.26	-6.00
	法国	2.99	-5.00
	意大利	3.47	-5.00
	西班牙	2.95	-6.00
	英国	4.24	4.00

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24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	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理