

央行启用公开市场买断式逆回购操作工具；债市短端利率下行，中长端有所上行

【内容摘要】10月28日，资金面整体宽松无虞；银行间主要利率债收益率走势有所分化，短端下行，中长端有所上行；旭辉控股公告境外债重组进展，占未偿本金约77.88%债权人已正式签订或加入RSA；中国恒大公告法院指示于11月14日召开为时不超过两小时的聆讯；转债市场涨势持续，转债个券多数上涨；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央政治局召开会议，审议《关于二十届中央第三轮巡视情况的综合报告》】10月28日，中共中央政治局召开会议，审议《关于二十届中央第三轮巡视情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，各级党委（党组）要不断提高政治站位，强化履职政治担当，敢作善为、攻坚克难，主动为党分忧、为国尽责。要认真贯彻党的二十届三中全会部署，以钉钉子精神抓好改革任务落实。要增强忧患意识，统筹好发展和安全，着力防范化解重点领域风险，牢牢守住安全底线。

【国办印发《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》】10月28日，国务院办公厅的印发《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》对外发布。《若干措施》提到，强化生育服务支持。增强生育保险保障功能，指导有条件的地方将参加职工基本医疗保险的灵活就业人员、农民工、新就业形态人员纳入生育保险。完善生育休假制度，保障法律法规规定的产假、生育奖励假、陪产假、育儿假等生育假期落实到位。建立生育补贴制度，指导地方做好政策衔接，积极稳妥抓好落实。加强生殖健康服务，指导各地将适宜的分娩镇痛以及辅助生殖技术项目纳入医保报销范围。

【央行启用公开市场买断式逆回购操作工具】央行10月28日消息，为维护银行体系流动性合理充裕，进一步丰富央行货币政策工具箱，央行决定从即日起启用公开市场买断式逆回购操作工具。操作对象为公开市场业务一级交易商，原则上每月开展一次操作，期限不超过1年。公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标，回购标的包括国债、地方政

府债券、金融债券、公司信用类债券等。操作结果将通过人民银行官网相关栏目对外披露。这是今年以来继临时正逆回购、国债买卖后，央行再次推出新的货币政策工具。

【前三季度全国国有企业利润总额达 32487 亿元】10 月 28 日，财政部网站发布 2024 年 1-9 月全国国有及国有控股企业经济运行情况。1-9 月，国有企业营业总收入 610580.1 亿元，同比增长 1.2%；利润总额 32487.0 亿元，同比下降 2.3%；应交税费 44136.7 亿元，同比增长 0.1%。9 月末，国有企业资产负债率 64.9%，上升 0.1 个百分点。

【中国金融四十人论坛发布 2024 年第三季度宏观政策报告，建议继续落实“有力度的降息”】10 月 28 日，中国金融四十人论坛发布 2024 年第三季度宏观政策报告。报告认为，宏观政策进入了更加积极的状态，而政策的实施力度是未来几个季度宏观经济恢复能否加快的关键影响因素。报告建议，一方面，保持广义财政支出强度，2025 年适度提高财政赤字率，同时推出足够规模的地方隐性债务置换计划；另一方面，继续落实“有力度的降息”，降低真实利率水平，并适时将结构性货币政策工具的利率降至政策利率水平以下。

（二）国际要闻

【美国财政部下调四季度联邦借款预估】10 月 28 日，美国财政部下调了本季度的联邦借款预估，在声明中表示，目前预计 10-12 月的净借款为 5460 亿美元，低于 7 月时预估的 5650 亿美元。美国财政部本季度的借款需求减少，主因 9 月底的现金储备比此前预期更多，不过这部分增量被较低的净现金流在一定程度上抵消。与此前预估一致，美国财政部继续预计到年底时的现金余额为 7000 亿美元，那时正值联邦债务上限重新生效前夕。美国财政部表示，预估的到年底时的 7000 亿美元的现金余额，也是其在 2025 年 1 月 1 日债务上限暂停期结束时假设的现金余额。实际数字可能会因 2024 年末现金流的变化而有所不同。美国财政部预计 2025 年第一季度的净借款为 8230 亿美元，假设季末现金余额为 8500 亿美元。这将成为该季度有史以来最大的名义借款额。

（三）大宗商品

【国际原油期货转跌，国际天然气期货涨超 12%】10 月 28 日，WTI12 月原油期货收跌 4.48 美元，跌幅 6.13%，报 67.38 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收跌 4.63 美元，跌幅 6.09%，报 71.42 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.03%，报 2755.30 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格

收涨 12.7%至 2.846 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

10 月 28 日，央行公告称，为维护月末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 2416 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 2089 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 327 亿元。

(二) 资金利率

10 月 28 日，税期影响接近尾声，央行公开市场继续净投放，资金面整体宽松无虞，主要回购率均下行。当日 DR001 下行 1.55bp 至 1.497%，DR007 下行 1.37bp 至 1.722%。

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	1.608	-1.81
	R007	1.890	-6.14
	DR001	1.497	-1.55
	DR007	1.722	-1.37
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.495	-1.20
	Shibor:1W	1.658	-4.50
	Shibor:2W	1.955	-2.60
	Shibor:1M	1.821	-0.20
	Shibor:3M	1.884	0.10
	Shibor:6M	1.922	0.00
	Shibor:9M	1.934	0.00
	Shibor:1Y	1.948	0.10
回购定盘利率	FR001	1.620	-4.00
	FR007	1.930	-7.00
	FR014	1.920	-8.00

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28日，上周末财政部副部长讲话表示财政刺激规模会很大，同时重申有信心实现5%的经济目标，市场情绪随之变谨慎，中长债有所走弱，而受资金面宽松，以及央行增添买断式逆回购新流动性工具提振，短债表现稍强于长债。全天看，银行间主要利率债收益率走势有所分化，短端下行，中长端有所上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行0.85bp至2.1435%；10年期国开债活跃券240210收益率上行1.15bp至2.2290%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249964	1.4300	-
	3Y	240016	1.6150	-0.50
	5Y	240008	1.8300	1.00
	7Y	240013	2.0425	1.50
	10Y	240011	2.1435	0.85
	30Y	230023	2.3525	2.75
国开债	1Y	200212	1.7000	-2.50
	3Y	220208	1.8375	-0.25
	5Y	240203	1.8950	1.00
	7Y	200205	2.0400	0.50
	10Y	240210	2.2290	1.15

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23	91D	30	1.3886	2.25	6.67
24农发13(增12)	3Y	70	1.7985	2.65	3.65
24农发15(增6)	5Y	70	1.9232	2.44	1.13

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

10月28日，5只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H0宝龙04”跌超28%，“H1碧地01”跌超52%；“22万科06”涨超10%，“H1碧地03”涨超11%，“H8龙控05”涨超131%。

10月28日,1只城投债成交价格偏离幅度超10%,为“22通达02”涨超10%。

2. 信用债事件

- **中国恒大:**公司公告,法院指示于11月14日召开为时不超过两小时的聆讯;潜在卖方已决定中止与潜在买方有关潜在交易的所有讨论,并决定不再落实进行潜在交易。
- **旭辉控股:**公司公告境外债重组进展,占未偿本金约77.88%债权人已正式签订或加入RSA。
- **阿里巴巴:**公司公告,公司已同意支付4.335亿美元(约合30.87亿元人民币)和解投资者在美国提起的关于公司存在垄断行为的集体诉讼,但否认公司存在任何不当行为。
- **华闻传媒:**召集人光大银行公告,“18华闻传媒MTN001”未能足额偿付本息,构成实质违约。兹定于11月11日召开2024年度第三次持有人会议
- **红星控股:**公司公告,公司共收到6家意向重整投资人提交正式报名材料。
- **娄底万宝新区开投:**公司公告,公司拟将“21万宝投资MTN002”票息下调570BP至1%,11月29日起回售申请。
- **徐州市新盛投资控股:**公司公告,鉴于近期市场波动较大,本公司融资安排变更,现决定取消“24徐州新盛MTN007”的发行。
- **中国铝业:**公司公告,鉴于近期市场波动较大,决定取消“24中铝集MTN009”的发行。
- **南京铁路建设投资:**公司公告,受近期市场波动影响,本公司拟取消“24南京铁建SCP001”的发行。
- **中国东方航空:**公司公告,鉴于近期市场波动较大,根据本公司安排,决定取消“24东航MTN001”的发行。
- **宜昌高新投开:**公司公告,由于市场出现波动,推迟发行“24宜昌高新CP003”。
- **广西能源集团:**公司公告,由于市场波动原因,取消发行“24广西能源MTN002A”、“24广西能源MTN002B”。
- **青州城建:**中诚信国际终止对青州城建主体及“20青州专项债”信用评级。
- **保利发展:**公司公告,前三季度公司实现营业收入1827.74亿元,同比下降5.06%;净利润78.13亿元,同比下降41.23%
- **绿地控股:**公司公告,前三季度营收为1599.49亿元,同比下降36.93%;净利润为2.37亿元,同比下降90.4%。
- **五矿地产:**公司公告,前三季度合约销售额约42.5亿元,相应合约总楼面面积约22.2万

平方米，同比分别下降约 51.4%和约 46.0%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指表现分化】 10月28日，A股震荡攀升，超4200股上涨，上证指数、深证成指分别收涨0.68%、0.62%，创业板指收跌0.44%，两市成交额1.9万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，仅银行下跌，跌幅不足1%，上涨行业中，综合、钢铁涨超5%，商贸零售涨超4%，房地产、建筑材料涨超3%。

【转债市场主要指数集体收涨】 10月28日，转债市场涨势持续，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.32%、0.09%、0.63%。当日，转债市场成交额791.10亿元，较前一交易日缩量55.18亿元。转债市场个券多数上涨，534支转债中，398支上涨，128支下跌，8支持平。当日上涨个券中，中装转2、东时转债涨停20%，宏辉转债涨超10%，赛龙转债涨超8%；下跌个券中，迪贝转债跌逾5%，惠城转债、世运转债跌逾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
中装转2	20.00	4.93	建筑装饰	迪贝转债	-5.65	2.36	电力设备
东时转债	20.00	5.19	社会服务	惠城转债	-4.28	-1.41	环保
宏辉转债	10.86	9.96	农林牧渔	世运转债	-4.12	-3.54	电子
赛龙转债	8.61	2.00	基础化工	新星转债	-3.55	-3.13	有色金属
孩王转债	7.13	7.75	商贸零售	精装转债	-3.45	-3.26	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

■ 10月28日，惠城转债公告不提前赎回；胜蓝转债公告即将触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

10月28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4.12%，10年

期美债收益率上行 3bp 至 4.28%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.12	1.00
3Y	4.09	4.00
5Y	4.11	4.00
7Y	4.19	4.00
10Y	4.28	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

10月28日, 2/10年期美债收益率利差扩大 2bp 至 16bp; 5/30年期美债收益率利差收窄 2bp 至 42bp。

10月28日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行保持在 2.29%不变。

2. 欧债市场

10月28日, 主要欧洲经济体 10年期国债收益率走势分化。其中, 德国 10年期国债收益率保持在 2.29%不变, 法国、意大利、西班牙 10年期国债收益率分别下行 3bp、1bp 和 3bp, 英国 10年期国债收益率上行 2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.29	0.00
	法国	3.01	-3.00
	意大利	3.50	-1.00
	西班牙	2.96	-3.00
	英国	4.26	2.00

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28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