

## 十四届全国人大常委会第十二次会议 11 月 4 日至 8 日举行；资金面平稳偏宽， 债市震荡走强

**【内容摘要】** 10 月 25 日，资金面平稳偏宽；债市震荡走强；转债市场跟随权益市场有所回升，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

**【十四届全国人大常委会第十二次会议 11 月 4 日至 8 日在京举行】** 10 月 25 日上午，十四届全国人大常委会第三十二次委员长会议在北京人民大会堂举行。赵乐际委员长主持会议。会议决定，十四届全国人大常委会第十二次会议 11 月 4 日至 8 日在北京举行。

**【李强主持召开国务院常务会议，交流经济形势和一揽子增量政策落实调研情况】** 10 月 25 日，李强主持召开国务院常务会议，交流经济形势和一揽子增量政策落实调研情况。会议强调，要紧紧围绕努力实现全年经济社会发展目标，持续抓好一揽子增量政策的落地落实，及时评估和优化政策，加大逆周期调节力度，进一步提升宏观调控成效。同时更加注重政策和市场的互动，充分调动各方面积极性，更好激发增长动能。

**【财政部：将加大财政政策逆周期调节力度】** 10 月 25 日，世界银行在美国华盛顿举行发展委员会第 110 次会议，重点讨论世行改革、国际开发协会第 21 期增资等议题。财政部副部长廖岷表示，近期中国政府推出一揽子增量政策，得到国际社会广泛关注。除货币政策外，中国还将加大财政政策逆周期调节力度，在化解地方政府债务、稳定房地产市场、提高重点群体收入、保障民生、推动设备更新和消费品以旧换新等方面实施一系列强有力措施，通过政府支出撬动社会投资、刺激消费，增加有效需求。中国有信心实现全年 5% 左右的经济增长目标，并继续为全球经济增长注入动力。

**【财政部：1-9 月全国一般公共预算收入同比下降 2.2%】** 10 月 25 日，财政部公布 2024 年前三季度财政收支情况。1-9 月，全国一般公共预算收入 163059 亿元，同比下降 2.2%。其中，全国税收收入 131715 亿元，同比下降 5.3%；非税收入 31344 亿元，同比增长 13.5%。1-9 月，

全国一般公共预算支出 201779 亿元，同比增长 2%。1-9 月，全国政府性基金预算收入 30861 亿元，同比下降 20.2%，其中，国有土地使用权出让收入 23287 亿元，同比下降 24.6%。1-9 月，全国政府性基金预算支出 60448 亿元，同比下降 8.9%。

**【财政部：年内各地共有 2 万亿专项债券资金可安排使用】**10 月 25 日，财政部召开网上新闻发布会，介绍 2024 年前三季度财政收支情况，并回答记者提问。其中关于“今年以来专项债券发行使用情况如何？”，财政部答道，截至 10 月 20 日，各地累计发行专项债券 3.63 万亿元，占全年额度的 93%，支持项目超过 3 万个。经统计，待发额度加上已发未用资金，年内各地共有 2 万亿专项债券资金可安排使用。

**【前 9 个月全国规上工业企业利润总额超 5 万亿元】**国家统计局 10 月 27 日发布的数据显示，1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 52281.6 亿元，同比下降 3.5%。国家统计局工业司统计师于卫宁表示，受多重因素影响，1-9 月份，规模以上工业企业利润同比有所下降，但利润总额超过 5 万亿元，特别是以高技术制造业为代表的新动能行业利润较快增长，彰显工业经济发展韧性。

## **(二) 国际要闻**

**【美国 9 月耐用品订单环比下降 0.8%】**10 月 25 日，美国商务部公布的数据显示，美国 9 月耐用品订单环比下降 0.8%，与 8 月份修正后的降幅相同，市场预期降幅为 1%。商业飞机订单的减少抵消了商业设备订单的增长。核心耐用品订单（扣除飞机、非国防资本耐用品）环比增长 0.5%，高于预期的 0.1%，较前值 0.3% 小幅上行。此外，扣除运输类耐用品订单环比增加 0.4%，高于预期的 -0.1%，前值从 0.5% 上修至 0.6%。耐用品订单连续下滑凸显了美国企业对于未来扩张的信心不足，尤其在 11 月总统大选和美国经济不确定性加剧的情况下。同时，借贷成本高企也限制了一些公司的支出。商业飞机订单 9 月下降了 22.7%，降幅较前月的近 20% 进一步扩大。除了商业飞机订单下降，计算机、电子产品以及机械的订单也有所下降，而汽车和金属制造的订单则有所增加。

**【东京 10 月通胀降温，核心 CPI 五个月来首次降至 2% 以下】**10 月 25 日，日本总务省统计局公布了东京 10 月物价指数，东京 10 月整体 CPI 同比上涨 1.8%，略高于经济学家预估的 1.7%，较 9 月的 2.2% 有所减速。剔除生鲜食品的 10 月核心 CPI 较前一年上涨 1.8%，略高于预期，连续第二个月涨幅放缓，前值为 2%。剔除生鲜食品和能源的 CPI 同比上涨 1.8%，较 9 月份的 1.6% 小幅加速。分析指出，此次通胀降温主要受日本政府补贴能源价格的影响，10 月份整体通胀

率因此下降了 0.51%。日本央行密切关注的一项单独指数（剔除新鲜食品和燃料成本的影响）是更广泛的价格趋势指标，该指数 10 月同比上涨 1.8%，9 月上涨 1.6%。值得注意的是，日本大选在即，下周的议息会议脚步也临近。东京的 CPI 数据通常被视为日本通胀趋势的领先指标，同时也是本次大选前的最后一份关键经济数据。

### **（三）大宗商品**

**【国际原油期货转涨 国际天然气期货继续上涨】**10 月 25 日，WTI 原油期货涨 2.06%，报 71.28 美元/桶。布伦特原油期货涨 2.15%，报 75.98 美元；现货黄金上涨 0.42%，报 2747.56 美元/盎司，本周累计上涨 0.95%；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 0.16%至 2.525 美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **（一）公开市场操作**

10 月 25 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 2926 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.50%，央行还开展了 7000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为 2.00%。Wind 数据显示，当日有 1326 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 6663 亿元。

### **（二）资金利率**

10 月 25 日，适逢月末及税期走款，央行公开市场加力投放，资金面平稳偏宽。当日 DR001 下行 3.10bp 至 1.513%，DR007 上行 9.90bp 至 1.735%。

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	-3.87
	R007	1.951	10.18
	DR001	1.513	-3.10
	DR007	1.735	9.90
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.507	-2.30
	Shibor:1W	1.703	10.70
	Shibor:2W	1.981	-1.40
	Shibor:1M	1.823	0.10
	Shibor:3M	1.883	0.40
	Shibor:6M	1.922	0.20
	Shibor:9M	1.934	0.20
	Shibor:1Y	1.947	0.30
回购定盘利率	FR001	1.660	-1.00
	FR007	2.000	10.00
	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25日, 早盘债市情绪有所修复, 但随着股市上涨, 以及市场仍对增量政府债券供给有所担忧, 债市震荡走弱。不过, 午后受人大常委公布议程未提及预算议题影响, 市场情绪有所缓和, 债市转而走强。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 240011 收益率下行 1.10bp 至 2.1350%; 10年期国开债活跃券 240210 收益率下行 1.45bp 至 2.2175%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.3900	-3.50
	3Y	240016	1.6200	-4.25
	5Y	240014	1.8200	-2.75
	7Y	240013	2.0300	-1.75
	10Y	240011	2.1350	-1.10
	30Y	2400006	2.3600	0.75
国开债	1Y	200212	1.7250	-1.50
	3Y	220208	1.8400	-3.00
	5Y	240203	1.8850	-3.75
	7Y	200205	2.0200	-1.50
	10Y	240210	2.2175	-1.45

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进出09(增6)	1Y	90	1.4675	2.26	1.5909
24进出12(增3)	2Y	40	1.7002	3.58	4.7917
24特别国债06(续2)	30Y	480	2.3824	2.32	4.098

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

10月25日, 10只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H8龙控05”跌超16%, “22旭辉集团MTN001”跌超19%, “H1阳城01”跌超29%, “H0阳城04”跌超35%, “H1碧地03”跌超45%; “21新湖02”涨超10%, “H9龙控01”涨超35%, “H1融创01”涨超52%, “H0融创03”涨超56%, “H1碧地01”涨超84%。

### 2. 信用债事件

- **六盘水开投:** 公司公告, 公司未能清偿约4.04亿元到期银行贷款, 将于近期完成展期审批。
- **青岛军民融合发展:** 公司公告, 由于近期市场波动较大, 本公司决定取消发行“24青岛

军民 MTN004”。

- **山东公用控股**：公司公告，由于近期市场波动较大，公司决定取消发行“24 山东公用 MTN002A ”、“24 山东公用 MTN002AB”。
- **中国邮政**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，决定取消发行“24 邮政 MTN012”。
- **南昌交投集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 南昌交投 MTN003”
- **诚通证券**：公司公告，受市场波动影响，取消发行“24 诚通证券 CP001”。
- **平度城投**：公司公告，公司拟将“21 平度国资 MTN001”票息下调 288BP 至 1.50%，10 月 28 日起回售申请。
- **广汇汽车服务**：公司公告，联合资信下调公司控股股东广汇汽车主体长期信用等级至 A，“汇车退债”信用等级由 AA-下调至 A，评级展望为负面。
- **宁国国控**：联合国国际出于商业原因，撤销宁国国控“BBB-”国际长期发行人评级。
- **荣盛发展**：公司公告，控股股东及其一致行动人被动减持公司股份超 1%。
- **协鑫科技**：公司公告，预计前三季度拥有人应占未经审核亏损 29.71 亿元，相比 2023 年度公司拥有人应占经审核利润约 25.10 亿元。

### (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 25 日，A 股涨势重燃，北证 50 指数巨震，盘中一度涨超 10%创下新高，但收盘几乎全部回吐，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.89%、0.76%、1.10%，两市成交额 1.8 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，仅银行与公用事业收跌，跌幅均不足 1%，上涨行业中，电力设备涨超 5%，综合涨超 3%，传媒、轻工制造、建筑材料涨超 2%。

【**转债市场主要指数跟随收涨**】 10 月 25 日，转债市场跟随权益市场有所回升，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.89%、0.76%、1.10%。当日，转债市场成交额 846.28 亿元，较前一交易日放量 48.19 亿元。转债市场个券多数上涨，534 支转债中，462 支上涨，67 支下跌，5 支持平。当日上涨个券中，中装转 2、城地转债涨停 20%，惠城转债涨超 12%，孚日转债涨超 8%；下跌个券中，法兰转债跌逾 7%、永鼎转债、赛特转债跌逾 5%，捷捷转债跌逾 3%。

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	5.18	建筑装饰	法兰转债	-7.43	-1.09	机械设备
城地转债	20.00	9.97	计算机	永鼎转债	-5.87	0.78	通信
惠城转债	12.76	7.53	环保	赛特转债	-5.05	2.90	基础化工
孚日转债	8.50	9.98	纺织服饰	捷捷转债	-3.42	-4.14	电子
新星转债	7.75	10.02	有色金属	耐普转债	-2.93	-2.71	机械设备

数

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（10月28日），和邦转债开启网上申购。
- 10月25日，银邦股份转债获交易所审核通过，领益智造转债获证监会注册批复。
- 10月25日，塞力转债公告将转股价格由13.71元/股下修至12.71元/股；赛特转债公告将转股价格由24.15元/股下修至19.00元/股；双良转债公告将转股价格由11.81元/股下修至7.20元/股；长集转债、华康转债、广大转债公告不下修转股价格；首华转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2024年10月25日至2024年11月24日），若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；晶能转债公告不下修转股价格，且在未来2个月内（2024年10月28日至2024年12月27日），若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；丽岛转债公告不下修转股价格，且在未来4个月内（2024年10月26日至2025年2月25日），若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；湘佳转债、甬金转债、芳源转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年10月26日至2025年4月25日），若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；中特转债公告不下修转股价格，且在未来12个月内（2024年10月26日至2025年10月25日），若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；游族转债、欧晶转债、恒逸转债、美诺转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 10月25日，南电转债、孩王公告将提前赎回；博俊转债、天阳转债、天源转债公告不提前赎回；新致转债公告不提前赎回，且在未来3个月内（2024年10月26日至2025年1月25日）若再次触发赎回条款，亦不选择赎回。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

10月25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4.11%，10年期美债收益率上行4bp至4.25%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.11	4.00
3Y	4.05	3.00
5Y	4.07	4.00
7Y	4.15	3.00
10Y	4.25	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月25日，2/10年期美债收益率利差保持在14bp不变；5/30年期美债收益率利差保持在44bp不变。

10月25日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.29%。

## 2. 欧债市场

10月25日，除英国10年期国债收益率保持不变以外，其余主要欧洲经济体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3bp至2.29%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率均上行4bp。

	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	3.00
	法国	3.04	4.00
	意大利	3.51	4.00
	西班牙	2.99	4.00
	英国	4.24	0.00

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25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