

## 10月制造业PMI重回扩张区间；资金面持续充裕，债市震荡走强

**【内容摘要】**10月31日，资金面持续充裕，主要回购利率继续下行；受央行宣布买断式逆回购操作提振，债市震荡走强；金科股份及重庆金科重整计划草案提交期限获批延长三个月；远洋集团公告香港法院将于2025年1月24日召开清盘呈请的实质聆讯；转债市场跟随权益市场有所走强，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

**【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《促进高质量充分就业》】**11月1日出版的第21期《求是》杂志将发表国家主席习近平的重要文章《促进高质量充分就业》。文章指出，就业是最基本的民生，事关人民群众切身利益，事关经济社会健康发展，事关国家长治久安，我们党对此历来高度重视。党的十八大以来，我们不断深化对新时代就业工作规律的认识，积累了许多经验，主要包括：坚持党对就业工作的全面领导，坚持把就业作为民生之本，坚持实施就业优先战略，坚持依靠发展促进就业，坚持扩大就业容量和提升就业质量相结合，坚持突出抓好重点群体就业，坚持创业带动就业，坚持营造公平就业环境，坚持构建和谐劳动关系，等等。这些经验十分宝贵，要长期坚持并不断丰富发展。

**【10月制造业PMI重回扩张区间】**10月31日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布数据显示，10月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、50.2%和50.8%，分别比上月上升0.3个、0.2个和0.4个百分点，三大指数均位于临界点以上。中国物流信息中心分析师文韬表示，10月份，随着存量政策和一揽子增量政策为宏观经济注入强劲动力，宏观经济延续回升向好态势。四季度，随着各项政策继续协调推进，政策效能进一步释放，加上临近年末，居民消费活动更趋活跃，出口有国外节日带动，制造业持续向好具备基础。

**【央行开展买断式逆回购操作规模5000亿】**10月31日，央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10月以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了6个月期买断式逆

回购操作 5000 亿元，实现了工具创设后的高效落地。除了买断式逆回购操作，央行 10 月 31 日发布的国债买卖业务公告显示，10 月央行开展了公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为 2000 亿元。此前，央行在 10 月 25 日还开展了 7000 亿元中期借贷便利（MLF）操作。尽管 10 月 MLF 比去年同期缩量 890 亿元，但综合多种货币政策工具来看，当月央行净投放中长期资金超 6000 亿元。

**【央行官网增设新栏目“商业性个人住房贷款加权平均利率”】**据金融时报，央行官网增设新栏目“商业性个人住房贷款加权平均利率”。10 月 31 日，该栏目公布，2024 年第三季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率为 3.33%。记者获悉，每年 1 月、4 月、7 月、10 月末，中国人民银行会公布上一季度全国新发放房贷利率水平，供银行和借款人参考。

**【六大行本月起实施存量房贷利率调整新机制】**10 月 31 日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行六大商业银行发布公告，将从 11 月 1 日起，陆续对商业性个人住房贷款利率实行新的定价机制。这是对央行此前发布的完善商业性个人住房贷款利率定价机制要求的落实。

**【国家外汇管理局扩大 3 项跨境投融资便利化试点】**10 月 31 日，据国家外汇管理局官网，国家外汇管理局在总结前期试点经验的基础上，决定将开展外商投资企业境内再投资免登记试点和银行直接办理外债登记试点的地区扩大至天津市、安徽省、山东省（含青岛市）、湖北省和四川省，将“科汇通”试点地区扩大至上海市、北京市、天津市、河北雄安、南京市、苏州市、杭州市、合肥市、武汉市、长沙市、广州市、重庆市、成都市、绵阳市、西安市和深圳市等 16 个地区。国家外汇管理局将加强政策评估和跟踪问效，适时完善政策措施和外汇服务，探索出台更多便利化举措。

## **（二）国际要闻**

**【美国 9 月核心 PCE 物价指数同比 2.7%，环比涨幅创六个月来最大纪录】**10 月 31 日，美国经济分析局公布的数据显示：美国 9 月 PCE 物价指数同比上涨 2.1%，持平预期，为 2021 年初以来的最低水平，略高于央行 2% 的目标，前值从 2.2% 上修至 2.3%；PCE 物价指数环比上涨 0.2%，持平预期，略高于前值 0.1%。美联储最看重的通胀指标——核心 PCE 物价指数在 9 月同比上涨 2.7%，持平前值，超过预期的 2.6%；核心 PCE 物价指数环比上涨 0.3% 持平预期，为今年 4 月以来最高水平，前值从 0.1% 上修至 0.2%。9 月个人收入增幅上行至 0.3%，符合预期，

但个人消费支出（调整后）增长 0.4%超预期，且前值从 0.1%上修至 0.2%。消费支出增长主要是因为政府救济金。收入方面，9 月份私营部门工资增长 6.4%，政府工资增长 6.7%，显著低于 3 月份的历史高点 7.9%。

**【日本央行 10 月“按兵不动”，表示若经济和物价前景得以实现将继续加息】**10 月 31 日，日本央行发布公告称，将基准利率维持在 0.25% 不变。日本央行表示，2025 财年通胀风险偏向上行，潜在 CPI 通胀预期值将走高，经济可能会继续以高于潜在增长率的速度增长，若上述经济和通胀展望得以实现，将相应继续加息并调整货币宽松的程度。植田和男重申了 2025 财年通胀风险偏向上行的预测，称当前的政治局势不会对物价造成显著影响，外汇对物价的影响将比此前更大，3% 的工资增速意味着加息前景可能更明朗，预计退出宽松政策的整体过程将是平稳的。

### **（三）大宗商品**

**【国际原油期货继续上涨 国际天然气期货转跌】**10 月 31 日，WTI 12 月原油期货收涨 0.65 美元，涨幅 0.95%，报 69.26 美元/桶，10 月累计上涨 2.20%；布伦特 12 月原油期货收涨 1 美元，涨幅 1.38%，报 73.16 美元/桶，10 月累计涨 2.38%；COMEX 黄金期货下跌 1.66%，报 2754.30 美元/盎司，10 月累计涨 3.56%；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 4.09% 至 2.699 美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **（一）公开市场操作**

10 月 31 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 3276 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 7989 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 4713 亿元。

### **（二）资金利率**

10 月 31 日，资金面持续充裕，主要回购利率继续下行。当日 DR001 下行 0.98bp 至 1.371%，DR007 下行 1.67bp 至 1.704%。

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	1.533	1.00
	R007	1.851	-3.70
	DR001	1.371	-0.98
	DR007	1.704	-1.67
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.364	-3.00
	Shibor:1W	1.656	0.00
	Shibor:2W	1.895	-0.30
	Shibor:1M	1.820	0.00
	Shibor:3M	1.884	0.00
	Shibor:6M	1.922	0.00
	Shibor:9M	1.937	-0.10
	Shibor:1Y	1.948	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.550	0.00
	FR007	1.870	-3.00
	FR014	1.900	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31日, 10月PMI数据超预期, 叠加股债跷跷板效应, 债市早盘情绪较弱, 但尾盘受央行宣布买断式逆回购操作提振, 债市震荡走强。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240011收益率下行1.20bp至2.1280%; 10年期国开债活跃券240210收益率下行1.60bp至2.2100%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240021	1.4200	-2.50
	3Y	240016	1.6000	-3.00
	5Y	240014	1.7900	-3.00
	7Y	240013	2.0125	-2.25
	10Y	240011	2.1280	-1.20
	30Y	230023	2.3060	-2.60
国开债	1Y	200203	1.5600	-1.00
	3Y	240202	1.7800	-1.50
	5Y	240203	1.8725	-3.25
	7Y	09240201	2.1200	-1.00
	10Y	240210	2.2100	-1.60

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7)	3Y	60	1.7540	2.76	1.14
24国开清发01(增发24)	7Y	40	2.0944	2.12	3.78
24进出13(增4)	3Y	50	1.7756	3.67	4
24进出11(增7)	10Y	60	2.2440	2.77	1.343
24国开13(增20)	3Y	20	1.8627	4.98	1.75
24国开08(增20)	5Y	100	1.7752	2.77	1.58

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

10月31日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地02”跌超17%, “H1碧地01”跌超18%, “H0宝龙04”跌超62%; “H1碧地04”涨超109%, “H1碧地03”涨150%。

10月31日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20渝百盐债”跌14%。

#### 2. 信用债事件

- **金科股份:** 公司公告, 公司及重庆金科重整计划草案提交期限获批延长三个月 (至 2025

年1月22日)。

- **远洋集团**: 公司公告, 香港法院将于2025年1月24日召开清盘呈请的实质聆讯。
- **复星高科**: 公司公告, 发行人拟对“23复星高科MTN001”开展现金要约收购, 收购面值0.7亿元。
- **大连万达商管**: 公司公告, 境内债“22大连万达MTN002”因本期行权尚未完成, 投资人回售选择权登记期截止日为10月31日, 将于11月1日公告行权结果。
- **华闻传媒**: 公司公告, 债权人应于12月1日前向临时管理人申报债权; 公司合计1.3亿元银行贷款提前到期, 公司未能支付该笔贷款本息。
- **步步高商业**: 公司公告, 法院裁定受理债权人韶山市东兴建设对步步高投资的重整申请。
- **威海蓝创建投**: 公司公告, 公司曾因与山东水总的建筑工程合同纠纷被列为被执行人, 涉及执行标的1.4亿元。现已达成和解, 已被移出被执行人名单。
- **济南能源投资**: 上海证监局披露, 济南能源投资被责令改正, 因不履行英大信托交易资产瑕疵担保承诺补偿义务。
- **江苏宝涵租赁**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“24宝涵租赁MTN001”。
- **宜兴交通能源**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“24宜兴交通MTN004”。
- **曲江金控**: 公司公告, 由于市场出现波动, 取消发行“24曲江金融MTN001”。
- **上海商业银行**: 惠誉确认上海商业银行“A-”长期发行人评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **江苏南通三建**: 公司公告, 公司近期因经营纠纷, 存在失信行为。
- **路劲**: 公司公告, 前9个月总物业销售额为92.06亿元, 同比下降约55%。

### (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31日, A股放量上涨, 科技股持续活跃, 高位股尾盘巨震, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.42%、0.57%、0.60%, 两市成交额2.26万亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 房地产涨超3%, 非银金融、电子涨超2%, 环保、计算机涨超1%; 下跌行业中, 家用电器、美容护理跌逾1%, 银行、石油石化跌逾0.5%。

【转债市场主要指数跟随收涨】10月31日, 转债市场跟随权益市场有所走强, 当日中证转

债、上证转债、深证转债分别收涨 0.39%、0.38%、0.38%。当日，转债市场成交额 832.26 亿元，较前一交易日放量 83.53 亿元。转债市场个券多数上涨，534 支转债中，365 支上涨，158 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，集智转债涨超 16%，伟隆转债涨超 11%，双良转债涨超 10%；下跌个券中，城地转债跌逾 7%，盛航转债跌逾 6%，赛龙转债跌逾 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
集智转债	16.15	4.42	机械设备	城地转债	-7.14	10.03	计算机
伟隆转债	11.11	-0.87	机械设备	盛航转债	-6.37	6.49	交通运输
双良转债	10.40	10.08	电力设备	赛龙转债	-4.45	-0.66	基础化工
捷捷转债	6.13	-6.79	电子	华源转债	-3.93	5.77	轻工制造
中装转2	5.72	4.91	建筑装饰	志特转债	-3.40	2.32	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 10月31日，楚天转债将转股价格由 8.05 元/股下修至 8.00 元/股；威唐转债将转股价格由 20.25 元/股下修至 15.00 元/股；鹰 19 转债公告不下修转股价格；申昊转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（2024 年 11 月 1 日至 2025 年 5 月 1 日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；三诺转债、大丰转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 10月31日，盟升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31日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行 1bp 至 4.16%，10年期美债收益率下行 1bp 至 4.28%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.16	1.00
3Y	4.12	-2.00
5Y	4.15	1.00
7Y	4.21	1.00
10Y	4.28	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月31日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至12bp；5/30年期美债收益率利差收窄3bp至33bp。

10月31日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.33%。

## 2. 欧债市场

10月31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1bp至2.39%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、4bp、1bp和10bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.39	1.00
	法国	3.14	2.00
	意大利	3.67	4.00
	西班牙	3.10	1.00
	英国	4.45	10.00

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31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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理