

## 央行 10 月继续净买入 2000 亿元国债；资金面持续宽松，债市延续走强

**【内容摘要】**11 月 1 日，资金面持续宽松，主要回购利率继续下行；债市延续走强；远洋控股及公司高管因信息披露违规被出具警示函；世茂集团占本金总额 73.4% 计划债权人已加入境外债务重组支持协议，公司决定进一步延迟同意费截止时间；转债市场跟随权益市场有所走弱，转债个券多数下跌；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

**【央行 10 月继续净买入 2000 亿元国债】**10 月 31 日，中国人民银行发布公开市场国债买卖业务公告称，为加大货币政策逆周期调节力度，维护银行体系流动性合理充裕，2024 年 10 月人民银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。这是央行连续第 3 个月在公开市场国债买卖中净买入债券。

**【10 月财新中国制造业 PMI 升至 50.3，重回扩张区间】**据财新，11 月 1 日公布的 10 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.3，较 9 月回升 1.0 个百分点，在 9 月短暂收缩后重新升至荣枯线以上。

**【《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》修订：五方面降低外资战投门槛】**11 月 1 日，商务部、中国证监会、国务院国资委、税务总局、市场监管总局、国家外汇局修订发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，将自 2024 年 12 月 2 日起施行。《办法》从五方面降低投资门槛，旨在进一步拓宽外资投资证券市场渠道，发挥战略投资渠道引资潜力，鼓励外资开展长期投资、价值投资。有券商人士认为，《办法》的修订反映了监管一以贯之的资本市场开放和吸引外资的态度，从制度上便利了外资参与战略投资。另有资深投行人士表示，此次新修订的《办法》注重的是便利全球产业资本和长期资本投资 A 股上市公司，助力 A 股上市公司长远发展。

**【住建部：10 月新建商品房和二手房成交总量连续 8 个月下降后首次实现增长】**11 月 1 日，从住房城乡建设部获悉，今年 10 月商品房销售面积同比连续下降出现了拐点。10 月全国新建

商品房网签成交量同比增长 0.9%，比 9 月同比扩大 12.5 个百分点，自去年 6 月份连续 15 个月下降后首次实现增长；全国二手房网签成交量同比增长 8.9%，连续 7 个月同比增长；新建商品房和二手房成交总量同比增长 3.9%，自今年 2 月份连续 8 个月下降后首次实现增长。

**【国家金融监管总局印发商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定】**11 月 1 日，国家金融监督管理总局发布商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定，明确银行实施高级计量方法的验收流程和监管要求，推动银行不断提高风险管理水平。其中提到，监管部门对商业银行实施资本计量高级方法进行持续监督检查，采取适当监管措施，促使商业银行资本能够充分覆盖所面临的各类风险。监管部门基于商业银行实施进展，允许商业银行分步达标，分别受理商业银行信用风险内部评级法和市场风险内部模型法的实施申请。商业银行在操作风险标准法中申请采用自身损失数据自行计算内部损失乘数，监管部门可单独受理。

## **(二) 国际要闻**

**【美国 10 月非农新增就业人数骤降至 1.2 万人】**11 月 1 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 10 月非农新增就业人数从 9 月的 25.4 万（下修至 22.3 万）骤降至 1.2 万人，为 2020 年以来最低水平，且远不及预期值 10 万人。同时，前几个月的新增就业人数再次被大幅下修，8 月新增就业人数被下修 8 万至 7.8 万，9 月被下修 3.1 万至 22.3 万，8 月和 9 月的新增就业人数合计下修了 11.2 万。10 月失业率为 4.14%，较上月上行了 0.09 个百分点。时薪增速保持稳定，10 月平均时薪同比上涨 4%，持平预期值，前值从 4% 下修至 3.9%；环比上涨 0.4%，略高于预期值 0.3%，前值从 0.4% 下修至 0.3%。

**【美国 10 月 ISM 制造业 PMI 降至 46.5，创 15 个月新低】**11 月 1 日，ISM 公布的数据显示，美国 10 月 ISM 制造业 PMI 指数降至 46.5，创 2023 年 7 月以来新低，不及预期值 47.6，9 月前值为 47.2。重要分项指数方面，就业指数 44.4，9 月前值为 43.9；物价支付指数 54.8，远超预期的 49.3，重回扩张区间，较 9 月的 48.3 单月大涨 6.5 个点；新订单指数 47.1，仍位于收缩区间，但较 9 月有所改善，9 月前值为 46.1；生产活动急剧下降，产出分项指数降至 46.2，单月大跌 3.6 个点，创 2021 年 4 月以来的最大单月降幅；库存分项指数为 42.6，较 9 月的 43.9 进一步回落，为 2012 年 6 月以来的最低水平。

## **(三) 大宗商品**

【国际原油期货继续上涨 国际天然气期货收跌】11月1日，WTI 12月原油期货收涨0.23美元，涨幅0.33%，报69.49美元/桶；布伦特1月原油期货收涨0.29美元，涨幅0.40%，报73.10美元/桶；COMEX黄金期货跌0.16%，报2744.90美元/盎司，全周累计跌0.36%；NYMEX国际天然气期货价格收跌1.89%至2.649美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

11月1日，央行公告称，为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171亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有2926亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2755亿元。

### （二）资金利率

11月1日，资金面持续宽松，主要回购利率继续下行。当日DR001下行2.83bp至1.343%，DR007下行15.36bp至1.551%。

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	1.477	-5.55
	R007	1.759	-9.16
	DR001	1.343	-2.83
	DR007	1.551	-15.36
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.360	-0.40
	Shibor:1W	1.507	-14.90
	Shibor:2W	1.768	-12.70
	Shibor:1M	1.818	-0.20
	Shibor:3M	1.879	-0.50
	Shibor:6M	1.917	-0.50
	Shibor:9M	1.933	-0.40
	Shibor:1Y	1.943	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.500	-5.00
	FR007	1.790	-8.00
	FR014	1.800	-10.00

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

11月1日，央行买断式逆回购操作迅速落地且10月公开市场净买入国债，资金面整体宽松，加之股市下跌，市场情绪明显转好，带动债市延续走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行0.55bp至2.1225%；10年期国开债活跃券240210收益率下行0.30bp至2.2070%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220028	1.1200	-3.00
	3Y	240016	1.5400	-2.00
	5Y	240014	1.7750	-1.50
	7Y	240013	2.0000	-1.25
	10Y	240011	2.1225	-0.55
	30Y	230023	2.2970	-0.90
国开债	1Y	210218	1.3700	0.00
	3Y	220208	1.7900	-2.00
	5Y	240208	1.8625	-1.00
	7Y	200205	1.9900	-3.75
	10Y	240210	2.2070	-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进出09(增7)	1Y	70	1.4161	3.99	2.4
24进出12(增4)	2Y	40	1.6522	4.02	95

数据来源：Wind，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

11月1日，7只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地02”跌超17%，“H8龙控05”“H9龙控01”跌25%，“19沪世茂MTN001”涨30%，“H1碧地03”跌超55%；“H0中骏02”

涨 65%， “H1 碧地 01” 涨超 128%。

## 2. 信用债事件

- **远洋控股**：北京证监局披露，远洋控股及公司高管因信息披露违规被出具警示函。公司最后一次延长基本同意费用截止时间至 11 月 18 日。
- **禹洲集团**：公司公告，公司建议供股筹资至多 1.122 亿港元，用于支付境外债重组费用。
- **正荣地产**：公司公告，境外债重组支持协议截止日期进一步延长至 11 月 30 日。
- **世茂集团**：公司公告，占本金总额 73.4% 计划债权人已加入境外债务重组支持协议，公司决定进一步延迟同意费截止时间。
- **盐城城投**：召集人恒丰银行公告，“21 盐城城投 MTN001” 持有人会议已召开，审议通过提前兑付全部本金及应计利息议案。该债券剩余规模 0.1 亿元，票面利率 1%。
- **华闻传媒**：公司公告，“17 华闻传媒 MTN001” 应于 11 月 8 日兑付到期本息，由于发行人资金紧缺，债券偿付压力较大，本期债务融资工具兑付本息存在不确定性。
- **六盘水开投**：公司公告，本金额 4.04 亿元逾期银行贷款实现展期。
- **泰州医药城控股**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 医药城 MTN001”。
- **威高集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 威高 SCP003(科创票据)”。
- **东风汽车**：惠誉确认东风汽车“A-”长期外币发行人评级，展望维持“负面”；随后撤销评级。
- **宝龙实业**：公司公告，截至 9 月 30 日公司货币资金余额约 23.38 亿元，较 2023 年末下降 45.9%。
- **潍坊水务投资**：公司公告，5 月 1 日至 10 月 31 日，公司承兑的 12 张商票发生逾期，合计金额 1.25 亿元，现已结清，逾期系公司财务系统问题导致无法及时扣款。

## (三) 可转债

### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 11 月 1 日，A 股震荡走低，科技股普遍下挫，稀土永磁概念逆势爆发，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.24%、1.28%、1.88%，两市成交额 2.27 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，有色金属涨超 3%，钢铁、煤炭涨超 1%；

下跌行业中，计算机跌逾 6%，电子、国防军工跌逾 4%。

**【转债市场主要指数跟随收跌】** 11 月 1 日，转债市场跟随权益市场有所走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.21%、0.05%、0.38%。当日，转债市场成交额 766.06 亿元，较前一交易日缩量 66.20 亿元。转债市场个券多数下跌，534 支转债中，160 支上涨，366 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，阳谷转债涨超 20%，正海转债涨超 10%，松原转债涨超 9%；下跌个券中，城地转债跌逾 18%，红相转债跌逾 12%，伟隆转债、思创转债、三房转债跌逾 9%。

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
阳谷转债	20.00	19.97	基础化工	城地转债	-18.83	-10.00	计算机
正海转债	10.14	20.01	有色金属	红相转债	-12.93	-12.96	电力设备
松原转债	9.57	-0.83	汽车	伟隆转债	-9.90	-3.79	机械设备
溢利转债	8.06	-2.39	医药生物	思创转债	-9.81	-9.59	计算机
豪能转债	6.26	9.97	汽车	三房转债	-9.26	-6.33	基础化工

数

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 11 月 1 日，蒙娜转债将转股价格由 26.27 元/股下修至 20.00 元/股；帝欧转债将转股价格由 13.34 元/股下修至 5.10 元/股；普利转债、恒逸转债、大参转债公告董事会提议下修转股价格；游族转债公告不下修转股价格；美诺转债公告不下修转股价格，且在未来 15 个交易日内（2024 年 11 月 4 日至 2024 年 11 月 2 日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；欧晶转债公告不下修转股价格，且在 2025 年 1 月 4 日前，若再次触发下修条件，亦不选择下修；能辉转债、天创转债、金 23 转债、华懋转债、维尔转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 11 月 1 日，思创转债公告将提前赎回；城地转债、龙净转债、麒麟转债、纵横转债公告即将触发提前赎回条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

11月1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5bp至4.21%，10年期美债收益率上行9bp至4.37%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.21	5.00
3Y	4.18	6.00
5Y	4.22	7.00
7Y	4.30	9.00
10Y	4.37	9.00

数据来源：iFinD，东方金诚

11月1日，2/10年期美债收益率利差扩大4bp至16bp；5/30年期美债收益率利差收窄3bp至35bp。

11月1日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.33%不变。

## 2. 欧债市场

11月1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2bp至2.41%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、2bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.41	2.00
	法国	3.16	2.00
	意大利	3.69	2.00
	西班牙	3.12	1.00
	英国	4.45	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11月1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