

## 十四届全国人大常委会第十二次会议在京举行；债市银行间主要利率债收益率普遍震荡下行

**【内容摘要】**11月4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173亿元7天逆回购操作；十四届全国人大常委会第十二次会议在京举行，审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务等议案；债市银行间主要利率债收益率整体震荡下行；万科向万物云出售武汉新唐50%股权，用于抵扣1.5亿元应收账款；三门峡投资集团下属子公司陕州财经被列入失信被执行人；龙光控股公告，公司及下属子公司逾期银行贷款、信托贷款等合计199.365亿元；转债市场主要指数收涨，转债多数个券上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，除英国外其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【十四届全国人大常委会第十二次会议在京举行，审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务等议案】**11月4日上午，十四届全国人大常委会第十二次会议在北京人民大会堂举行第一次全体会议。会议审议了国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案。受国务院委托，财政部部长蓝佛安作了说明。全国人大财政经济委员会副主任委员许宏才作了关于该议案的审查结果报告。

**【国资委：确保央企全年改革发展目标任务圆满完成】**国务院国资委11月4日消息，国务院国资委党委当日召开的扩大会议提出，要统筹当前和长远，切实抓好各项政策措施的落地，打好稳增长组合拳，确保中央企业全年改革发展目标任务圆满完成，全力为稳预期、强信心、促发展作出积极贡献。

**【财政部就《财政部关于新公司法、外商投资法施行后有关企业财务处理问题的通知》向社会公开征求意见】**据财政部网站11月4日消息，为推动企业财务制度与新修订的《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国外商投资法》中关于企业出资方式、利润分配等法律规定有效衔接，规范财务行为，防范财务风险，财政部草拟了《财政部关于新公司法、外商

投资法施行后有关企业财务处理问题的通知》，现面向社会征求意见。

**【财政部等四部门调整完善国家助学贷款有关政策】**据财政部网站11月4日消息，财政部等四部门发布关于调整完善国家助学贷款有关政策的通知。自2024年秋季学期起，全日制普通本专科学学生（含第二学士学位、高职学生、预科生，下同）每人每年申请贷款额度由不超过16000元提高至不超过20000元；全日制研究生每人每年申请贷款额度由不超过20000元提高至不超过25000元。国家助学贷款利率由同期同档次贷款市场报价利率（LPR）减60个基点，调整为同期同档次LPR减70个基点。对此前已签订的参考LPR的浮动利率国家助学贷款合同，承办银行可与贷款学生协商，将原合同利率调整为同期同档次LPR减70个基点。

## （二）国际要闻

**【“新美联储通讯社”：本周降息“没什么戏剧性”，但美联储的难题在后面】**11月3日，有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos在最新文章中表示，相比9月首次降息25还是50个基点的悬念，本周的会议应该“没什么戏剧性”，因为这次会议紧跟美国总统大选，美联储希望避免成为焦点，努力保持“非政治性的DNA”。不过，Timiraos表示，美联储在未来几个月面临的问题比较棘手，包括要决定利率应该稳定在什么水平，以及下一任总统任何重塑经济前景的政策变化都可能影响利率路径，此外互相冲突和不断修正的经济数据都加大了美联储的“难题”。Timiraos表示，目前尚不清楚消费稳定而劳动力市场放缓的趋势能持续多久：在一种情况下，更强劲的消费支出将继续帮助稳定劳动力市场。在这种更乐观的情况下，劳动力市场的近期降温将反映出疫情后的正常化，美联储将能够减少降息次数。比较不乐观的情况是，收入增长进一步疲软可能会在未来几个月对消费支出造成压力，使经济更容易受到经济放缓的影响，并可能需要进一步降息。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货继续上涨 国际天然气期货收涨】**11月4日，WTI 12月原油期货收涨2.85%，报71.47美元/桶。布伦特11月原油期货收涨2.71%，报75.08美元/桶。COMEX 12月黄金期货收跌0.1%，报2746.2美元/盎司。NYMEX国际天然气期货价格收涨5.29%至2.789美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

11月4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173亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有2416亿元逆回购到期，因此单日净回笼2243亿元。

### (二) 资金利率

11月4日，尽管央行公开市场连续四日净回笼，但月初资金面依然宽松，主要回购利率继续下行。当日DR001下行0.17bp至1.341%，DR007下行0.97bp至1.541%。

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	1.472	-0.55
	R007	1.755	-0.44
	DR001	1.341	-0.17
	DR007	1.541	-0.97
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.346	-1.40
	Shibor:1W	1.496	-1.10
	Shibor:2W	1.735	-3.30
	Shibor:1M	1.815	-0.30
	Shibor:3M	1.878	-0.10
	Shibor:6M	1.914	-0.30
	Shibor:9M	1.927	-0.60
	Shibor:1Y	1.937	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.500	0.00
	FR007	1.780	-1.00
	FR014	1.800	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

11月4日，在人大常委会会议结果出来之前，市场延续对政策预期差的博弈，但在资金面宽松支撑下，债市整体震荡走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行0.15bp至2.1210%；10年期国开债活跃券240210收益率上行0.40bp至2.2110%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240021	1.4025	-0.25
	3Y	240016	1.5325	-0.75
	5Y	240014	1.7800	0.50
	7Y	240013	1.9960	-0.40
	10Y	240011	2.1210	-0.15
	30Y	2400006	2.3025	-1.35
国开债	1Y	200203	1.4800	-3.00
	3Y	09240202	1.8150	1.00
	5Y	240203	1.8700	0.75
	7Y	210205	2.0900	-0.25
	10Y	240210	2.2110	0.40

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24	91D	20	1.2473	3.89	1.55
24农发13(增13)	3Y	70	1.7317	3.69	2.1077
24农发15(增7)	5Y	60	1.8582	4.12	1.0571

数据来源：Wind，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

多数产业债成交价格相对稳定，6只债券成交价格偏离幅度超10%，“H1碧地04”跌超39%；“16鲁高速MTN003”涨超13%，“H8龙控05”涨超32%，“H0中南02”涨超310%，“H1碧地02”涨超381%，“19阳光城PPN001”涨超557%。

## 2. 信用债事件

- **万科:**万物云公告,万科向万物云出售武汉新唐 50%股权,用于抵扣 1.5 亿元应收账款。
- **三门峡投资:**中诚信国际公告,关注三门峡投资集团下属子公司陕州财经被列入失信被执行人。
- **南京软件园科技发展:**公司公告,由于近期市场波动较大,取消发行“24 南京软件 MTN002”。
- **龙光控股:**公司公告,公司及下属子公司逾期银行贷款、信托贷款等合计 199.365 亿元。
- **上置集团:**公司公告,上海金心、中崇集团及本集团若干附属公司等被强制执行人已与公司及贷款人订立和解协议,和解金额约 44.52 亿元。
- **融信中国:**公司公告,10 月实现总合约销售额约 6.59 亿元;1-10 月总合约销售额约 61.43 亿元。
- **碧桂园:**公司公告,10 月合约销售额 43.3 亿元人民币,1-10 月实现权益合同销售额 407.4 亿元,同比下降 74.74%。
- **泰安市城市发展投资:**公司公告,截至 9 月 30 日,公司累计新增借款 30.84 亿元,超过上年末净资产 24.14%。
- **北京保障房中心:**惠誉确认北京保障房中心“A+”长期本外币发行人评级,展望维持“负面”。
- **中关村发展集团:**惠誉确认中关村发展集团“A”长期本外币发行人评级,展望维持“负面”。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

**【权益市场三大股指集体收涨】**11 月 4 日,A 股稳步上行,机器人与新能源汽车产业爆发,大金融表现亮眼,上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.17%、1.99%、2.93%,两市成交额 1.72 万亿元。当日,申万一级行业大多上涨,仅钢铁与房地产收跌,跌幅均不足 1%,上涨行业中,汽车、非银金融涨超 3%,机械设备、国防军工、计算机涨超 2%。

**【转债市场主要指数跟随收涨】**11 月 4 日,转债市场跟随权益市场震荡走强,当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.62%、0.54%、0.74%。当日,转债市场成交额 647.29 亿

元，较前一交易日缩量 118.77 亿元。转债市场大多个券上涨，534 支转债中，456 支上涨，69 支下跌，9 支持平。当日上涨个券中，豪能转债、阳谷转债涨停 20%，拓斯转债涨超 8%，华康转债涨超 7%；下跌个券中，泰瑞转债跌逾 18%，正海转债跌逾 5%，华源转债、溢利转债跌逾 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
豪能转债	20.00	9.98	汽车	泰瑞转债	-18.82	4.29	机械设备
阳谷转债	20.00	20.03	基础化工	正海转债	-5.66	-10.65	有色金属
拓斯转债	8.63	19.97	机械设备	华源转债	-4.59	-5.36	轻工制造
华康转债	7.55	9.97	基础化工	溢利转债	-4.16	1.90	医药生物
天路转债	6.32	6.41	建筑材料	松原转债	-3.33	3.30	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 11 月 4 日，瑞达转债公告不下修转股价格，且在未来 3 个月内（2024 年 11 月 4 日至 2025 年 2 月 3 日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；长集转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 11 月 4 日，蓝天转债公告不提前赎回，且在未来 6 个月内（2024 年 11 月 5 日至 2025 年 5 月 4 日）若再次触发强赎条款，亦不提前赎回；福蓉转债公告即将触发强赎条款。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

11 月 4 日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2 年期美债收益率下行 4bp 至 4.17%，10 年期美债收益率下行 6bp 至 4.31%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.17	-4.00
3Y	4.10	-8.00
5Y	4.17	-5.00
7Y	4.24	-6.00
10Y	4.31	-6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

11月4日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至14bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至33bp。

11月4日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行5bp至2.28%。

## 2. 欧债市场：

11月4日，除英国10年期国债收益率上行1bp以外，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2bp至2.39%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行2bp、2bp和3bp。

	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	-2.00
	法国	3.14	-2.00
	意大利	3.64	-2.00
	西班牙	3.09	-3.00
	英国	4.46	1.00

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4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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚霖国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
	-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理