

# 债市早报

## 月初资金面仍偏宽松；债市震荡走强

**【内容摘要】**11月5日，月初资金面仍偏宽松；债市震荡走强；旭辉集团拟于11月7日至8日召开“PR 旭辉01”、“H21 旭辉3”持有人会议，审议延长宽限期等议案；杉杉股份股东杉杉集团所持4.3亿股公司股份被冻结；福建阳光集团收到银行间债券市场自律处分决定；转债市场跟随权益市场放量上涨，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

**【央行：加大货币政策逆周期调节力度】**十四届全国人大常委会第十二次会议11月5日上午在北京人民大会堂举行第二次全体会议。会议听取了央行行长潘功胜受国务院委托作的关于金融工作情况的报告。报告介绍了2023年10月以来金融工作主要进展及成效、当前经济金融面临的形势和问题，并提出下一步工作考虑：坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策逆周期调节力度，为经济稳定增长和高质量发展营造良好的货币金融环境；全面加强金融监管，切实提高监管有效性；持续提升金融服务质效，加大金融支持经济高质量发展的力度；不断深化金融改革开放，加快构建中国特色现代金融体系；积极稳妥防范化解金融风险，全力维护金融体系整体稳定。

**【国务院总理李强出席第七届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲】**11月5日，国务院总理李强在上海出席第七届中国国际进口博览会暨虹桥国际经济论坛开幕式，并发表主旨演讲。李强提出，中国将进一步扩大制度型开放，积极对接国际高标准经贸规则，深入实施自贸试验区提升战略；中国愿进一步开放超大规模市场，包括实施单边开放措施，落实好给予最不发达国家100%税目产品零关税待遇等；中国愿率先探索实施世贸组织《促进发展的投资便利化协定》等成果，携手建设开放型世界经济。

**【国务院：2023年末全国国有企业资产总额371.9万亿元，国有金融企业资产总额445.1万亿元】**国务院关于2023年度国有资产管理情况的综合报告11月5日提请十四届全国人大常

委会第十二次会议审议，国有资产公布最新“家底”。报告公布了截至 2023 年底各类国有资产的总体情况：国有企业资产总额 371.9 万亿元、国有资本权益总额 102 万亿元；国有金融资本权益总额 30.6 万亿元，对应金融企业资产总额 445.1 万亿元；行政事业性国有资产总额 64.2 万亿元、净资产 51.4 万亿元；国有土地总面积 52371.4 万公顷，全年水资源总量 25782.5 亿立方米。

**【10月财新服务业PMI录得52.0，为三个月来最高】**11月5日公布的10月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52.0，高于9月1.7个百分点，为近三个月高点，显示服务业景气度回升。

**【金融监管总局、住建部联合召开城市房地产融资协调机制“白名单”项目扩围增效政策培训会】**11月5日，据中证报，日前，金融监管总局、住建部联合召开城市房地产融资协调机制“白名单”项目扩围增效政策培训会。会议指出，各级专班、金融机构要将“白名单”项目扩围增效作为近期重点工作来抓，切实加强组织推动。要坚持目标导向和问题导向，进一步压实各方责任，坚决打赢保交房攻坚战，促进房地产市场止跌回稳。

**【中证协：场外债券投资回购交易偏离比较基准100BP（含）以上需说明回购方式】**11月5日，据财联社，近期中证协对外场债券投资交易报送系统的报送内容做了部分调整，其中，在“回购交易偏离比较基准100BP（含）以上”交易明细的报送内容中，对回购方式进行了明确，各证券基金机构后续需要进行补充说明，回购方式包括银行间通用回购、质押式回购（普通）、三方回购、协议回购、买断式回购等内容，此外回购存续明细、回购存续交易多只保证券明细也做了相应要求，这类调整旨在提升数据报送质量，生效日期为今年12月1日。

## **（二）国际要闻**

**【美国10月ISM服务业扩张速度创两年多最快，就业强劲反弹】**11月5日，ISM公布的数据显示，美国10月ISM服务业PMI指数为56，创2022年7月以来新高，预期为53.8，9月前值为54.9。10月重要分项指数方面，新订单和商业活动指标分别录得57.4和57.2，虽然较9月分别回落2个点和2.7个点，但仍稳健增长，表明四季度初美国经济势头仍在持续；就业指数攀升近5个点至53，为2023年8月以来最高水平，进一步的就业增长，加上低失业率和有限的裁员，将支持美国人在未来几个月继续消费的能力；衡量服务提供商支付的投入价格的指标为58.1，较9月回落1.3个点，表明10月成本增长略有放慢；供应商交付量指标跃升4.3个点，至56.4，为两年多来最高水平，表明交付速度放缓；新出口分项指数大跌5个点至

51.7，仍处于增长态势，但增长相当温和；进口分项指数跌至 50.2，表明几乎没有增长。

### **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货上涨，国际天然气期货收跌】**11月5日，WTI 12月原油期货收涨 0.52 美元，涨幅 0.73%，报 71.99 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 0.45 美元，涨幅 0.60%，报 75.53 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.25%，报 2753.00 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 3.87%至 2.681 美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **(一) 公开市场操作**

11月5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 183 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 3828 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 3645 亿元。

### **(二) 资金利率**

11月5日，尽管央行公开市场继续净回笼，但月初资金面仍偏宽松。当日 DR001 上行 0.02bp 至 1.341%，DR007 上行 0.14bp 至 1.543%。

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	1.469	-0.25
	R007	1.752	-0.31
	DR001	1.341	0.02
	DR007	1.543	0.14
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.338	-0.80
	Shibor:1W	1.500	0.40
	Shibor:2W	1.688	-4.70
	Shibor:1M	1.811	-0.40
	Shibor:3M	1.877	-0.10
	Shibor:6M	1.910	-0.40
	Shibor:9M	1.925	-0.20
	Shibor:1Y	1.935	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.482	-1.84
	FR007	1.790	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5日, 债市早盘窄幅震荡, 午间李强总理在进博会开幕式上发言表示, 货币和财政政策都有较大空间, 市场情绪随之升温, 债市进而走强。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 240011 收益率下行 0.60bp 至 2.1150%; 10年期国开债活跃券 240215 收益率下行 1.65bp 至 2.1810%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220028	1.0900	-1.00
	3Y	240016	1.5125	-2.00
	5Y	240014	1.7700	-1.00
	7Y	240013	1.9750	-2.10
	10Y	240011	2.1150	-0.60
	30Y	2400006	2.2825	-2.00
国开债	1Y	210218	1.3300	-4.00
	3Y	220208	1.7875	0.00
	5Y	240203	1.8675	-0.25
	7Y	210205	2.0800	-1.00
	10Y	240215	2.1810	-1.65

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14(增18)	3Y	30	1.8051	3.39	3.33
24国开15(增22)	10Y	120	2.1168	2.51	2.7
24农发清发22(增发10)	2Y	40	1.6333	4.16	1.76
24农发清发17(增发6)	5Y	20	2.0931	6.08	1.28

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

11月5日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地04”跌超12%, “H1碧地02”跌超64%; “24云能投MTN018”涨超10%, “H1碧地03”涨超33%。

11月5日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20丰城管廊债”跌超18%。

#### 2. 信用债事件

- **旭辉集团:** 公司公告, 公司拟于11月7日至8日召开“PR旭辉01”、“H21旭辉3”持有人会议, 审议延长宽限期等议案。
- **杉杉股份:** 公司公告, 股东杉杉集团所持4.3亿股公司股份被冻结, 占其所持股份的54.97%。

占公司总股本的 19.08%，冻结结束日期为 2027 年 11 月 3 日。

- **福建阳光集团**：公司公告，公司收到银行间债券市场自律处分决定，因未按期披露多期定期财务信息和未及时披露公司严重失信行为，被暂停债务融资工具相关业务 2 年。
- **宝龙地产**：公司公告，待重组生效日期落实后，公司拟根据特别授权向相关计划债权人发行 5.58 亿美元强制可转债，将于 11 月 27 日召开股东特别大会。
- **正兴隆房地产**：中证鹏元公告，关注正兴隆房地产欠缴企业所得税 0.79 亿元，造成这一情况的主要原因是公司大量资金用于保障项目建设及运营，流动性压力增大。
- **日照岚山城建**：公司公告，公司票据逾期余额 3154.33 万元，目前正积极协商处理。
- **平江城投**：公司公告，拟于 11 月 19 日召开“21 平江债 01”、“20 平江债 02”持有人会议，审议提前兑付等事项。
- **永川高新**：召集人重庆银行公告，“23 永川高新 MTN001”持有人会议拟于 11 月 8 日召开，将审议本金兑付日提前至 2025 年 4 月 19 日的议案。
- **富通集团**：召集人华英证券公告，拟于 11 月 8 日召开“22 富通 01”持有人会议，审议给予债券宽限期议案。
- **天建房地产**：公司公告，公司因违反财产报告制度，新增被列入失信被执行人名单情况。
- **碧桂园生活服务集团**：国家企业信用信息公示系统网站显示，碧桂园生活服务集团所持 3 亿元股权被冻结，冻结期限自 2024 年 10 月 31 日至 2027 年 10 月 30 日。
- **江苏东布洲科技园**：中诚信亚太出于商业原因，撤销江苏东布洲科技园集团“BBB<sub>g</sub>-”长期信用评级。
- **邳州产投控股**：中诚信亚太出于商业原因，撤销邳州产投控股“BBB<sub>g</sub>-”长期信用评级。
- **越秀地产**：公司公告，10 月合同销售额为 133.61 亿元，同比上升约 46.8%；1-10 月累计合同销售额约 910 亿元，同比下降约 24.8%。
- **景瑞控股**：公司公告，2024 年上半年合约销售额约 9.16 亿元，同比下降 62.8%；权益持有人应占亏损约 14.83 亿元，同比扩大 8.75%。

### （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 5 日，A 股强势上行，低空经济、金融科技、军工、机器人等题材多点开花，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 2.32%、3.22%、4.75%，两市

成交额 2.35 万亿元。当日，申万一级行业全线上涨，国防军工涨超 6%，计算机涨超 5%，非银金融、房地产涨超 4%，居于前列；家用电器、银行、公用事业涨幅不足 1%，表现较弱。

**【转债市场主要指数跟随收涨】** 11 月 5 日，转债市场跟随权益市场放量上涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.91%、0.77%、1.12%。当日，转债市场成交额 806.51 亿元，较前一交易日放量 159.22 亿元。转债市场个券多数上涨，534 支转债中，496 支上涨，31 支下跌，7 支持平。当日上涨个券中，拓斯转债涨超 12%，思创转债涨超 9%，三羊转债、世运转债、盟升转债涨超 8%；下跌个券中，泰瑞转债跌逾 14%，豪能转债跌逾 5%，城地转债、华康转债跌逾 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
拓斯转债	12.12	19.99	机械设备	泰瑞转债	-14.76	0.35	机械设备
思创转债	9.54	10.51	计算机	豪能转债	-5.20	3.78	汽车
三羊转债	8.80	2.64	交通运输	城地转债	-4.84	-5.93	计算机
世运转债	8.57	7.74	电子	华康转债	-4.73	0.96	基础化工
盟升转债	8.01	8.18	国防军工	九典转02	-3.71	-3.00	医药生物

数

据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日（11 月 7 日），嘉益转债即将开启网上申购。
- 11 月 5 日，鸿路转债公告不下修转股价格；宏微转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（2024 年 11 月 6 日至 2025 年 5 月 5 日）若再次触发下修条件，亦不选择下修。
- 11 月 5 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；航新转债、联得转债公告即将触发强赎条款。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

11 月 5 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 2bp 至 4.19%，10 年期美债收益率则下行 5bp 至 4.25%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.19	2.00
3Y	4.11	1.00
5Y	4.16	-1.00
7Y	4.22	-2.00
10Y	4.25	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

11月5日, 2/10年期美债收益率利差收窄7bp至7bp; 5/30年期美债收益率利差收窄5bp至28bp。

11月5日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.27%。

## 2. 欧债市场

11月5日, 除西班牙10年期国债收益率下行1bp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4bp至2.44%, 法国、意大利、英国10年期国债收益率分别上行2bp、1bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.43	4.00
	法国	3.16	2.00
	意大利	3.67	1.00
	西班牙	3.09	-1.00
	英国	4.53	7.00

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5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