

## 特朗普当选美国总统；资金面仍偏宽松，债市有所回调

**【内容摘要】**11月6日，月初资金面仍偏宽松；债市有所回调；华夏幸福拟将 CHFOTN 2.5 01/31/31 未偿余额的 35.8%转换为信托单位；奥园集团截至 10 月 30 日逾期银行贷款、信托贷款等非公开市场债务本金约 430.47 亿元；转债市场受权益市场影响走势分化，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍大幅上行，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率走势分化。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【全国人大常委会审议了关于批准《增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》决议草案代拟稿】**11月6日下午，十四届全国人大常委会第三十三次委员长会议在北京人民大会堂举行。赵乐际委员长主持。会议听取了全国人大财政经济委员会副主任委员、全国人大常委会预算工作委员会主任许宏才作的关于《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》审议情况的汇报，审议了关于批准该议案的决议草案代拟稿。

**【国办发文首次提出金融支持冰雪经济发展政策，支持符合条件冰雪企业上市和再融资】**11月6日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力有关政策措施。当日，国务院办公厅发布《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》。其中提到，加大金融支持力度。鼓励金融机构在依法合规、风险可控前提下，创新金融产品，加大对冰雪企业信贷投放，优化评级、授信、审批、贷后管理等信贷流程。进一步拓宽融资渠道，支持符合条件的冰雪企业上市和再融资、发行债券、资产证券化。鼓励有条件的地方通过贷款贴息、政策性担保、风险补偿等方式，有效降低冰雪企业融资成本。国家体育总局副局长李静当日在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示，金融支持冰雪经济发展的政策是首次提出，对解决冰雪企业融资难、融资贵的问题有重要意义。

**【ESG 信息披露指南出炉，探索中国标准和实践样本】**11月6日，沪深北交易所就上市公司可持续发展报告编制指南公开征求意见，本次先行设置《第一号 总体要求与披露框架》和《第二号 应对气候变化》两个具体指南，后续将在中国证监会的统筹下，根据市场需要加快推进

其他重要议题具体指南的制定，逐步实现对《指引》重点内容的全覆盖。意见反馈截止时间为11月21日。

**【六大行“增资”稳步推进，将撬动基建等重点领域信贷投放】**特别国债对国有大行的“注资”正在稳步推进。据了解，目前国有大型商业银行资本补充工作已经启动，财政部已会同有关金融管理部门成立了跨部门工作机制，多家大型银行已在研究论证核心一级资本补充的方案，正按照“统筹推进、分期分批、一行一策”的思路有序实施。

**【工信部推动新型储能制造业高质量发展】**11月6日，工业和信息化部就《新型储能制造业高质量发展行动方案（征求意见稿）》公开征求意见。《方案》提出，到2027年，新型储能制造业规模和下游需求基本匹配，培育千亿元以上规模的生态主导型企业3—5家。推动新型储能制造业更好满足电力、工业、能源、交通、建筑、通信、农业等多领域应用需求。

## （二）国际要闻

**【特朗普当选美国总统，共和党夺回参议院控制权】**当地时间11月6日，据多家美国媒体最新初步测算结果，美国共和党总统候选人、前总统唐纳德·特朗普已获得至少270张选举人票。特朗普6日凌晨宣布在2024年第47届美国总统选举中获胜。本次大选还会改选美国国会众议院的全部435个席位和参议院100个席位中的34席。根据多家美媒报道，当地时间11月5日，美国共和党在西弗吉尼亚州和俄亥俄州赢得参议院席位的选举后，已在参议院获得了51个席位，赢得了参议院的控制权。目前众议院选举的计票工作正在进行中，控制权归属尚未确定。根据美联社的测算，目前共和党与民主党在众议院分别获得190席和169席。成为众议院多数党需要至少218席。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货转跌，国际天然气期货转涨】**11月6日，WTI 12月原油期货收跌0.30美元，跌幅0.42%，报71.69美元/桶；布伦特1月原油期货收跌0.61美元，跌幅0.81%，报74.92美元/桶；COMEX黄金期货下跌2.97%，报2668美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨1.31%至2.716美元/百万英热单位。

## 二、资金面

## （一）公开市场操作

11月6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4310亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金4137亿元。

## （二）资金利率

11月6日，尽管央行公开市场仍净回笼，但月初资金面仍偏宽松。当日DR001下行0.67bp至1.334%，DR007上行1.00bp至1.553%。

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	1.468	-0.14
	R007	1.762	1.00
	DR001	1.334	-0.67
	DR007	1.553	1.00
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.330	-0.80
	Shibor:1W	1.500	0.00
	Shibor:2W	1.760	7.20
	Shibor:1M	1.808	-0.30
	Shibor:3M	1.876	-0.10
	Shibor:6M	1.907	-0.30
	Shibor:9M	1.920	-0.50
	Shibor:1Y	1.930	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.480	-0.16
	FR007	1.790	0.00
	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6日，债市早盘延续强势，但午后在美国总统大选中特朗普宣布胜选，市场对于国内进一步加大经济刺激力度的预期升温，债市转而回调。截至北京时间20:00，10年期国债活跃

券 240011 收益率上行 1.00bp 至 2.1250%；10 年期国开债活跃券 240215 收益率上行 1.20bp 至 2.1930%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240021	1.4075	0.25
	3Y	240016	1.5050	-0.75
	5Y	240014	1.7800	1.00
	7Y	240013	1.9875	1.25
	10Y	240011	2.1250	1.00
	30Y	2400006	2.2950	1.25
国开债	1Y	210218	1.3300	0.00
	3Y	220208	1.8000	1.25
	5Y	240203	1.8800	1.25
	7Y	210205	2.0800	0.00
	10Y	240215	2.1930	1.20

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贴现国债66	28D	200	1.1482	2.21	1.0818
24贴现国债65	182D	603.3	1.3263	2.57	7.0432
24附息国债19(续2)	2Y	950	1.3706	2.70	1.5541
24农发贴现25	182D	20	1.4951	2.39	1.31
24农发31(增5)	1.0548Y	110	1.4401	2.59	2.68
24农发09(增4)	3Y	20	1.9655	2.90	1.38
24农发30(增5)	10Y	130	2.1989	3.00	1.01

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

11月6日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地04”跌超17%; “H1碧地03”涨超11%, “H9龙控01”涨20%, “H9龙控02”涨超36%。

11月6日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20贵安G1”涨超17%。

## 2. 信用债事件

- **腾越建筑**：公司公告，“H16 腾越 2”其中一增信主体耒阳碧桂园置业被强制清算。
- **贵阳白云城投**：公司公告，截至 9 月末，公司票据承兑余额 5563.17 万元，累计逾期发生额合计 1.62 亿元，逾期余额为 3943.01 万元，已与持有人协商签订分期支付协议。
- **祥生控股**：联交所发布公告，自 11 月 11 日起，祥生控股的上市地位将予以取消。
- **天建房地产**：公司公告，“H16 天建 2”应于 11 月 16 日进行第二次小额兑付，自 11 月 7 日开市起停牌。
- **步步高投资集团**：据全国企业破产重整案件信息网披露，步步高投资集团破产重整案选任管理人，截至 9 月 30 日，公司账面总负债 46.43 亿元，还因无法偿还到期债务，涉及多起诉讼和执行案件。
- **华夏幸福**：公司公告，拟将 CHFOTN 2.5 01/31/31 未偿余额的 35.8%转换为信托单位。公司将开展偿债信托受益权份额领受工作，拟以该信托计划受益权份额抵偿“兑抵接”类金融债权人合计不超过 240.01 亿元金融债务。
- **棕榈股份**：公司公告，公司下属公司海口棕美国 PPP 项目纠纷，将海口市政府告上法庭。
- **青岛军民融发集团**：公司公告，由于资金安排计划变化，取消发行“24 青岛军民 MTN004”。
- **金地集团**：公司公告，10 月公司实现签约金额 56.1 亿元，同比下降 49%；1-10 月累计实现签约金额 584.2 亿元，同比下降 56.05%。
- **奥园集团**：公司公告，截至 10 月 30 日，公司逾期银行贷款、信托贷款等非公开市场债务本金约 430.47 亿元；公司及子公司涉及多项重大未决诉讼，涉诉金额约 598.16 亿元。
- **缙云国资**：中诚信亚太基于商业原因，撤销缙云国资“BBBg-”长期信用评级。
- **保利置业集团**：公司公告，1-10 月公司合同销售额约 489 亿元。
- **渝城投**：公司公告，公司拟划转部分公租房住宅项目及重庆化医集团债权，净资产将减少 27 亿元，占 2023 年末净资产的 2.25%。
- **精锻科技**：公司公告，公司拟于 11 月 22 日召开“精锻转债”持有人会议，审议关于不要公司提前清偿债务及提供担保的议案。

## (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6日，A股冲高回落，低空经济反复活跃，低稀土永磁逆势走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.09%、0.35%、1.05%，两市成交额2.62万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，传媒、房地产涨超2%，农林牧渔、建筑装饰轻工制造涨超1%；下跌行业中，家用电器跌逾2%，非银金融、煤炭、银行、公用事业跌逾0.5%。

**【转债市场主要指数涨跌不一】** 11月6日，转债市场受权益市场影响走势分化，当日中证转债、上证转债分别收跌0.04%、0.14%，深证转债收涨0.14%。当日，转债市场成交额878.61亿元，较前一交易日放量72.10亿元。转债市场个券多数下跌，534支转债中，258支上涨，266支下跌，10支持平。当日上涨个券中，三羊转债涨超18%，汽模转2涨超16%，纵横转债、溢利转债涨超11%；下跌个券中，双良转债跌逾8%，豪能转债、阳谷转债跌逾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
三羊转债	18.08	0.18	交通运输	双良转债	-8.95	-10.00	电力设备
汽模转2	16.46	10.08	汽车	豪能转债	-4.43	-5.98	汽车
纵横转债	11.71	9.99	通信	阳谷转债	-4.09	-9.88	基础化工
溢利转债	11.20	0.66	医药生物	城地转债	-3.53	-2.01	计算机
华源转债	7.36	6.97	轻工制造	泰瑞转债	-3.40	-1.06	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（11月7日），嘉益转债开启网上申购。
- 11月6日，蒙泰转债公告将转股价格由25.75元/股下修至23.47元/股；海顺转债公告不下修转股价格，且在未来2个月内（2024年11月6日至2025年1月5日）若再次触发下修条件，亦不选择下修。
- 11月6日，世运转债、聚飞转债、胜蓝转债、浙22转债公告将提前赎回；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；新天转债、银信转债、华锋转债公告即将触发强赎条款。

## （四）海外债市

## 1. 美债市场

11月6日，特朗普宣布胜选，引发“特朗普交易”再度大幅升温，各期限美债收益率普遍大幅上行。其中，2年期美债收益率上行8bp至4.27%，10年期美债收益率上行16bp至4.42%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.27	8.00
3Y	4.20	9.00
5Y	4.27	11.00
7Y	4.37	15.00
10Y	4.42	16.00

数据来源：iFinD，东方金诚

11月6日，2/10年期美债收益率利差扩大8bp至15bp；5/30年期美债收益率利差扩大5bp至33bp。

11月6日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率大幅上行11bp至2.38%。

## 2. 欧债市场

11月6日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率下行4bp至2.38%，法国、意大利、英国10年期国债收益率分别上行1bp、6bp和3bp，西班牙10年期国债收益率保持不变。

	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	-4.00
	法国	3.17	1.00
	意大利	3.73	6.00
	西班牙	3.13	0.00
	英国	4.56	3.00

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6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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ½ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理