

美联储如期降息 25 个基点；资金面整体维持宽松，债市震荡走强

【内容摘要】11月7日，资金面整体维持宽松；债市震荡走强；旭辉控股CIFIHG 6.45 11/07/24 将于11月7日到期后摘牌，预计无法兑付本息；“20 中南建设 MTN002”拟于11月12日召开持有人会议，审议延长宽限期至6个自然月议案；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，各期限美债收益率普遍大幅下行，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

【央行召开外资金金融机构座谈会】11月6日，央行召开外资金金融机构座谈会，听取外资金金融机构意见建议，研究进一步优化营商环境、推动金融业高水平对外开放有关工作。央行行长潘功胜出席会议并讲话。潘功胜指出，中国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。继续坚持实施支持性的货币政策，加强与市场沟通，不断提升金融服务质效。稳步推进金融服务业和金融市场制度型开放，拓展境内外金融市场互联互通，促进贸易和投融资便利化，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，促进经济持续回升向好、金融高质量发展。

【10月出口高增，进口同比转负】根据海关总署11月7日公布的数据，以美元计价，2024年10月出口额同比增长12.7%，9月同比增长2.4%；10月进口额同比增长-2.3%，9月同比增长0.3%。10月出口增速超预期，主要源于短期扰动因素消退，去年10月出口基数偏低，以及外贸新动能保持强劲增长和当前外需仍有一定韧性；当月进口同比转负，主要受基数走高拖累，环比表现则强于季节性，背后是一揽子增量政策出台后带动市场预期改善，对部分商品进口备货需求起到一定提振作用，以及9月底、10月上旬国际大宗商品价格冲高逐步向国内进口商品价格传导，价格因素对进口边际表现的拖累效应有所减弱。

【央行连续第六个月暂停增持黄金，10月外汇储备录得32610.50亿美元】11月7日，央行发布最新官方储备资产数据。数据显示，中国10月末黄金储备报7280万盎司（约2264.33吨），与上个月持平；10月外汇储备录得32610.50亿美元，9月外汇储备为33163.67亿美元。

【央行下属自律机制成员（银行）讨论规范同业存款定价】11月7日，据财联社，市场消息称，央行下属的市场利率定价自律机制拟发布《关于加强同业活期存款利率自律管理的倡议》，商业银行应以公开市场7天逆回购操作利率（目前是1.5%）为定价基准，合理确定同业活期存款的利率水平，使同业活期存款利率围绕政策利率波动，充分体现利率政策导向；商业银行不得以显著高于政策利率的水平吸收同业资金，防止形成空转套利。

【上交所：积极引导增量资金流入】11月7日，上交所理事长邱勇在2024年上海证券交易所国际投资者大会上表示，随着一揽子政策“组合拳”加快推出落地，经济回升向好态势持续增强，资本市场信心也显著增强。这一系列积极变化，既为高质量发展奠定了坚实基础，也为资本市场持续推动创新开放、进一步全面深化改革提供了有利条件。下一步，上交所将紧密聚焦提振资本市场的核心任务，坚定不移推进资本市场全面深化改革。

【增量政策显效，10月份全国企业销售收入环比持续增长】9月底以来，我国加力推出一揽子增量政策，叠加存量政策生效，推动经济持续回升向好，有效提振市场信心，增强了发展动力。11月7日，国家税务总局最新发布的增值税发票数据显示，10月份，全国企业销售收入同比增长的同时，环比较8月份、9月份分别提高3个和1.3个百分点。

（二）国际要闻

【美联储如期降息25个基点】美东时间11月7日，美联储在货币政策委员会FOMC会后宣布，将联邦基金利率的目标区间从4.75%至5.0%降至4.5%至4.75%，降幅25个基点，为9月上次会议决定降幅的一半。本次声明大致沿用了9月18日公布的上次FOMC会议声明内容，但声明删除了关于“在抗通胀问题上获得信心”的表述，或暗示对12月暂停降息持开放态度。会后，美联储主席鲍威尔称，对抗通胀的抗争尚未结束，核心通胀仍然在某种程度上偏高，就业市场继续非常缓慢地降温，美联储会继续降息，但若通胀降温停滞且经济强，可以更慢降息。短期内美国大选对货币政策没有影响，未来财政政策影响会考虑在内，美国赤字和财政政策是经济阻力。

（三）大宗商品

【国际原油期货收涨 国际天然气期货微幅收跌】11月7日，WTI 12月原油期货收涨0.67美元，涨幅0.93%，报72.36美元/桶；布伦特1月原油期货收涨0.71美元，涨幅0.95%，报75.63美元/桶；COMEX黄金期货涨1.45%，报2715.00美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格

收跌 0.69%至 2.697 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

11月7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192亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有3276亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金84亿元。

(二) 资金利率

11月7日，虽然央行公开市场连续七日净回笼，但是资金面整体维持宽松。当日DR001下行0.70bp至1.327%，DR007上行5.15bp至1.604%。

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	0.42
	R007	1.782	2.04
	DR001	1.327	-0.70
	DR007	1.604	5.15
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.319	-1.10
	Shibor:1W	1.555	5.50
	Shibor:2W	1.777	1.70
	Shibor:1M	1.803	-0.50
	Shibor:3M	1.870	-0.60
	Shibor:6M	1.901	-0.60
	Shibor:9M	1.915	-0.50
	Shibor:1Y	1.925	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.500	2.00
	FR007	1.800	1.00
	FR014	1.830	3.00

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7日，在同业存款自律管理要求传闻促使同业存单利率大幅下行，以及美国大选影响消退的提振下，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2.1130%；10年期国开债活跃券240215收益率下行1.30bp至2.1800%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240021	1.4000	-0.75
	3Y	240016	1.4800	-2.50
	5Y	240014	1.7425	-3.75
	7Y	240013	1.9625	-2.50
	10Y	240011	2.1130	-1.20
	30Y	2400006	2.2750	-2.00
国开债	1Y	220202	1.5400	-3.00
	3Y	220208	1.7800	-2.00
	5Y	240208	1.8525	-3.00
	7Y	210205	2.0675	-1.25
	10Y	240215	2.1800	-1.30

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国开清发03(增发8)	3Y	80	1.7113	2.83	1.45
24国开清发01(增发25)	7Y	40	2.0298	2.92	1.59
24进出13(增5)	3Y	50	1.7224	3.61	5.6923
24进出15	5Y	50	-	2.70	1.25
24进出11(增8)	10Y	70	2.1970	3.49	1.2935
24国开08(增21)	5Y	130	1.7471	2.21	2.83
24国开16(增4)	10Y	20	2.4136	3.28	7.5

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

11月7日，5只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1龙控01”跌35%，“H8龙控05”跌45%，“H1碧地01”跌超68%；“21金地01”涨超11%，“H9龙控01”涨超17%。

2. 信用债事件

- **中南建设**：召集民生银行公告，“20中南建设MTN002”拟于11月12日召开持有人会议，审议延长宽限期至6个自然月议案。
- **宁波舜通集团**：公司公告，公司被深交所予以书面警示，因2024年债券半年报部分财务信息存在错误。
- **广州时代控股**：公司公告，因近期拟就公司债券兑付安排事项召开债券持有人会议，公司存续债券将自11月8日开市起停牌，复牌时间另行确定。
- **旭辉控股**：公司公告，CIFIHG 6.45 11/07/24 将于11月7日到期后摘牌，预计无法兑付本息。截止10月14日，公司及子公司发生债务逾期规模合计约5.96亿元。
- **路德环境**：公司公告，鉴于资本市场环境发生较大变化，公司终止向不特定对象发行可转债并撤回申请文件。
- **弘阳地产**：公司公告，10月合约销售金额为7.23亿元，同比减少39.85%；1-10月累计合约销售金额为74.0亿元，同比减少63.19%。
- **中国海外宏洋集团**：公司公告，10月实现销售额50.5亿元，同比上升57.9%；1-10月累计合约销售额314.56亿元，同比下跌16.4%。
- **中国海外发展**：公司公告，10月公司合约物业销售金额415.89亿元，同比上升66%；1-10月累计合约物业销售金额约2404.37亿元，同比下降9%。
- **泰安泰山控股**：公司公告，公司承兑逾期的4张商票（合计4000万元）均已结清，不存在信用风险，逾期系公司人员不熟悉新一代票据业务规则。
- **简阳现代工业投资**：公司公告，公司承兑逾期的6张商票（合计1000万元）均已结清，逾期系公司人员不熟悉新一代票据业务规则。

(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7日，A股强势攀升，券商、消费、房地产集体活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨2.57%、2.44%、3.75%，两市成交额2.56万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，非银金融涨超7%，食品饮料涨超6%，美容护理、商贸零售涨超4%；下跌行业中，国防军工跌逾1%，有色金属跌幅较小。

【转债市场主要指数跟随收涨】 11月7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0.81%、0.71%、0.99%。当日，转债市场成交额850.73亿元，较前一交易日缩量27.88亿元。转债市场个券多数，534支转债中，444支上涨，81支下跌，9支持平。当日上涨个券中，汽模转2涨停20%，天路转债涨超19%，卡倍转02涨超11%，表现亮眼；下跌个券中，溢利转债跌逾16%，豪能转债、拓斯转债、城地转债跌逾5%，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
汽模转2	20.00	10.05	汽车	溢利转债	-16.24	1.96	医药生物
天路转债	19.92	9.97	建筑材料	豪能转债	-5.85	-6.82	汽车
卡倍转02	11.09	13.65	汽车	拓斯转债	-5.74	-11.19	机械设备
新星转债	8.89	8.11	有色金属	城地转债	-5.70	-5.64	计算机
孩王转债	8.30	8.77	商贸零售	阳谷转债	-4.98	-4.60	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 11月7日，金钟转债公告将转股价格由28.88元/股下修至24.50元/股；侨银转债公告董事会提议下修转股价格；大丰转债公告不下修转股价格；金田转债公告不下修转股价格，且在未来5个月内（2024年11月7日至2025年4月6日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；三诺转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 11月7日，捷捷转债、华统转债公告将提前赎回；盟升转债公告不提前赎回；孚日转债、广泰转债、松霖转债、盛航转债公告即将触发强赎条款。

（四）海外债市

1. 美债市场

11月7日，美联储降息25个基点，各期限美债收益率普遍大幅下行。其中，2年期美债收益率下行6bp至4.21%，10年期美债收益率下行11bp至4.31%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.21	-6.00
3Y	4.13	-7.00
5Y	4.17	-10.00
7Y	4.25	-12.00
10Y	4.31	-11.00

数据来源：iFinD，东方金诚

11月7日，2/10年期美债收益率利差收窄5bp至10bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至35bp。

11月7日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率大幅下行5bp至2.33%。

2. 欧债市场

11月7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年期国债收益率上行5bp至2.55%，法国10年期国债收益率上行3bp，意大利、西班牙10年期国债收益率保持不变，英国10年期国债收益率下行6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.44	5.00
	法国	3.20	3.00
	意大利	3.73	0.00
	西班牙	3.15	0.00
	英国	4.50	-6.00

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7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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理