

全国人大常委会审议通过化债举措，增加6万亿元地方政府债务限额；债市震荡偏强

【内容摘要】 11月8日，资金面有所收敛；财政增量刺激靴子落地，债市震荡偏强；合景泰富集团2024年11月票据将于到期后除牌，预计不会兑付本息；“17华闻传媒MTN001”未能兑付到期本息，拟于11月22日召开持有人会议审议相关议案；转债市场跟随权益市场有所回落，转债个券多数下跌；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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【10月CPI同比上涨0.3%，PPI环比降幅收窄】 11月9日，国家统计局公布的数据显示，中国10月CPI同比上涨0.3%，预期涨0.4%，前值涨0.4%；10月PPI同比下降2.9%，预期降2.5%，前值降2.8%。国家统计局称，10月份，消费市场运行总体平稳，食品价格高位回落，加之汽油价格下行，CPI环比下降0.3%，同比上涨0.3%；国际大宗商品价格总体波动下行，但在一揽子增量政策落地显效等因素带动下，国内部分工业品需求恢复，PPI环比降幅明显收窄，同比降幅微扩。

【全国人大常委会审议通过化债举措，增加6万亿元地方政府债务限额】 11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议闭幕。会议表决通过了全国人大常委会关于批准《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》的决议。财政部部长蓝佛安在同日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上表示，从2024年开始，连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。再加上本次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。同时明确，2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。

【蓝佛安：我国政府还有较大举债空间，支持房地产市场健康发展相关税收政策即将推出】 财政部部长蓝佛安11月8日在全国人大常委会办公厅举行新闻发布会上表示，我国政府还有较

大举债空间。目前，支持房地产市场健康发展的相关税收政策，已按程序报批，近期即将推出。隐性债务置换工作，马上启动。发行特别国债补充国有大型商业银行核心一级资本等工作，正在加快推进中。专项债券支持回收闲置存量土地、新增土地储备，以及收购存量商品房用作保障性住房方面，财政部正在配合相关部门研究制定政策细则，推动加快落地。

【央行发布 2024 年第三季度中国货币政策执行报告】11 月 8 日，央行发布 2024 年第三季度中国货币政策执行报告。下一阶段货币政策主要思路提到，一是保持融资和货币总量合理增长。二是充分发挥货币信贷政策导向作用。三是把握好利率、汇率内外均衡。研究适当收窄利率走廊的宽度，引导货币市场利率围绕政策利率中枢平稳运行，逐步理顺由短及长的传导关系。四是加快推进金融市场制度建设和高水平对外开放。五是积极稳妥防范化解金融风险。稳妥有序推进重点领域风险和重点风险项目处置，紧盯高风险机构集中的省（区），积极支持推动有关地方政府制定完善并落实地方法人金融机构改革化险方案。

【财政部：提前下达 2025 年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金分配表】11 月 8 日，据财政部官网发布，财政部日前发布通知，提前下达 2025 年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金预算。其中提到，确定区域绩效目标时，应结合房地产市场形势和保障性安居工程实际需求，统筹考虑存量和增量，支持更多通过消化存量房的方式筹集保障性住房。

【证监会召开国际顾问委员会第 21 次会议】中国证监会国际顾问委员会第 21 次会议以线上线下相结合的方式于 11 月 8 日在上海召开。顾委会主席霍华德·戴维斯、副主席史美伦等 16 名顾委会委员和特邀嘉宾，以及中国证监会主席吴清、副主席李明和上海市副市长解冬等出席了本次会议。委员们高度评价中国资本市场高水平对外开放取得的积极进展与成果，建议进一步完善高水平制度型双向开放的规则与制度，完善便利外资投资中国的措施，增强政策制定的稳定性和透明度，强化与国际市场投资者的沟通与交流。

（二）国际要闻

【美联储官员：特朗普关税政策可能推高通胀】11 月 10 日，美国明尼阿波利斯联邦储备银行行长卡什卡利表示，川普 2.0 的核心经济提议之一是对所有国家的所有进口商品实施普遍关税，如果引发全球贸易伙伴的反击，对美国实施报复性措施，可能会加剧长期通胀。卡什卡利表示，单次征收关税“不会对长期通胀产生影响”，但是“问题在于，如果出现了以牙还牙的局面，一个国家实施关税，另一个国家予以回应并逐步升级，那问题就变得令人担忧了，甚至变得非常不确定。”卡什卡利表示，预计 12 月还会再次降息，但这将取决于“届时的数据情

况”。对于特朗普的其他政策提议，如大规模驱逐移民等，卡什卡利指出，目前通胀风险仍不明确，因此美联储仍然采取“观望”的态度，暂不调整政策。

(三) 大宗商品

【国际原油期货转跌，国际天然气期货收跌】11月8日，WTI 12月原油期货收跌 1.98 美元，跌幅 2.74%，报 70.38 美元/桶，全周累计上涨 1.28%；布伦特 1 月原油期货收跌 1.76 美元，跌幅 2.33%，报 73.87 美元/桶，全周累计上涨 1.05%；COMEX 黄金期货跌 0.52%，报 2691.60 美元/盎司，全周累计跌 2.09%；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 1.19%至 2.665 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

11月8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 122 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 171 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 49 亿元。

(二) 资金利率

11月8日，央行公开市场仍净回笼，资金面有所收敛，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 14.82bp 至 1.476%，DR007 上行 0.64bp 至 1.610%。

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	1.614	14.24
	R007	1.804	2.15
	DR001	1.476	14.82
	DR007	1.610	0.64
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.461	14.20
	Shibor:1W	1.645	9.00
	Shibor:2W	1.800	2.30
	Shibor:1M	1.799	-0.40
	Shibor:3M	1.864	-0.60
	Shibor:6M	1.895	-0.60
	Shibor:9M	1.909	-0.60
	Shibor:1Y	1.920	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.650	15.00
	FR007	1.800	0.00
	FR014	1.850	2.00

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8日, 财政增量刺激靴子落地, 增加地方化债资源10万亿元, 基本符合市场预期, 债市随之震荡偏强。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240011收益率下行0.10bp至2.1120%; 10年期国开债活跃券240215收益率下行0.75bp至2.1725%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240021	1.4100	1.00
	3Y	240016	1.4800	0.00
	5Y	240014	1.7400	-0.25
	7Y	240013	1.9550	-0.75
	10Y	240011	2.1120	-0.10
	30Y	2400006	2.2750	0.00
国开债	1Y	200203	1.4000	-2.00
	3Y	220208	1.7800	0.00
	5Y	240203	1.8575	0.25
	7Y	210205	2.0700	0.25
	10Y	240215	2.1725	-0.75

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14	1Y	100	-	2.18	2.22
24进出12(增5)	2Y	40	1.6143	3.88	1.4
24特别国债05(续3)	20Y	300	2.3031	3.53	5.0513

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

11月8日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科05”跌超10%, “20万科06”跌超14%, “24远洋控股PPN001(重组)”跌超38%。

11月8日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“17郎溪债”跌超51%。

2. 信用债事件

- **路劲:** 公司公告, 公司拟根据 ROADKG 7.75 PERP 相关条款, 把原定于11月18日支付的分派利息递延至下一个分派支付日。
- **合景泰富集团:** 公司公告, 2024年11月票据将于到期后除牌, 预计不会兑付本息。该票据的未偿还本金额为6.25亿美元。

- **华闻传媒**：公司公告，“17 华闻传媒 MTN001”未能于 11 月 8 日兑付到期本息，拟于 11 月 22 日召开持有人会议审议相关议案。
- **黔西南州兴安开发投资**：中证鹏元公告，根据中国执行信息公开网查询，黔西南州兴安开发投资子公司新增 8 笔被执行事项，被执行金额合计 3.54 亿元。
- **富力地产**：公司公告，广州中院将于 12 月 3 日拍卖公司房产，起拍价约 861 万元。
- **泰禾集团**：公司公告，控股子公司泰禾嘉兴 2.39 亿元银行贷款展期至 2025 年 11 月 26 日，公司将为该笔贷款继续提供连带责任担保，保证期为债务履行期届满之日起 9 年。
- **旭辉集团**：公司公告，公司拟变更“PR 旭辉 01”、“H21 旭辉 3”持有人会议参会登记及投票表决期间。
- **招商蛇口**：公司公告，公司 10 月实现签约销售金额 223 亿元，1-10 月累计实现签约销售金额 1674.71 亿元。
- **青岛西海岸公用事业**：公司公告，拟将“21 西海公用 MTN001”票息下调 198bp 至 2%，回售申请自 11 月 11 日起。该债券发行总额 5 亿元，票息 3.98%。

(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 8 日，A 股高开低走，券商、房地产、消费均有回调，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.53%、0.66%、1.24%，两市成交额 2.5 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，国防军工涨超 2%、计算机涨超 1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，房地产跌逾 3%，非银金融、建筑材料、食品饮料跌逾 2%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 11 月 8 日，转债市场跟随权益市场有所回落，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.15%、0.12%、0.20%。当日，转债市场成交额 857.48 亿元，较前一交易日放量 6.75 亿元。转债市场个券多数下跌，534 支转债中，172 支上涨，354 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，城地转债涨超 15%，盟升转债 14%，表现亮眼；下跌个券中，龙净转债跌逾 8%，天路转债跌逾 7%，远信转债跌逾 6%。

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
城地转债	15.02	9.98	计算机	龙净转债	-8.14	-4.76	环保
盟升转债	14.19	6.94	国防军工	天路转债	-7.06	-2.94	建筑材料
世运转债	6.95	5.04	电子	远信转债	-6.01	-0.74	机械设备
思创转债	6.87	5.41	计算机	中装转2	-4.12	5.08	建筑装饰
胜蓝转债	6.75	6.70	电子	天源转债	-4.08	-4.77	环保

数

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（11月11日）英博转债、洛凯转债上市。
- 11月8日，亿纬锂能发行转债获交易所审核通过。
- 11月8日，江山转债公告将转股价格由53.27元/股下修至20.03元/股；聚合转债公告将转股价格由13.93元/股下修至11.50元/股；闻泰转债公告将转股价格由96.49元/股下修至43.60元/股；金23转债公告不下修转股价格；天创转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年11月7日至2025年5月6日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；赛特转债、塞力转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 11月8日，城地转债、龙净转债、纵横转债公告将提前赎回；麒麟转债公告不提前赎回；精测转债、华源转债、永鼎转债、贵广转债公告即将触发强赎条款。

（四）海外债市

1. 美债市场

11月8日，各期限美债收益率普遍走势分化。其中，2年期美债收益率上行5bp至4.26%，10年期美债收益率则下行1bp至4.30%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.26	5.00
3Y	4.18	5.00
5Y	4.20	3.00
7Y	4.25	0.00
10Y	4.30	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

11月8日，2/10年期美债收益率利差收窄6bp至4bp；5/30年期美债收益率利差收窄8bp至27bp。

11月8日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.35%。

2. 欧债市场

11月8日，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8bp至2.36%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行8bp、7bp、8bp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	2.36	-8.00
	法国	3.12	-8.00
	意大利	3.66	-7.00
	西班牙	3.10	-8.00
	英国	4.06	-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8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