

10月金融数据公布，M1增速年内首次回升；债市整体偏强

【内容摘要】 11月11日，央行公开市场转为净投放，资金面在尾盘有所改善；债市整体偏强；宝龙地产拟于11月29日召开境外债权人会议，审议重组安排计划；旭辉集团拟于11月19日至20日召开“22旭辉集团MTN001”持有人会议，审议表决调整本期债券还本付息及增信安排等相关议案；转债市场跟随权益市场有所上行，转债个券多数上涨；海外方面，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

【一揽子增量政策发力见效，10月末M1增速回升】 11月11日，央行公布的数据显示，2024年10月新增人民币贷款5000亿，同比少增2384亿；10月新增社会融资规模为13958亿，同比少增4483亿。10月末，广义货币(M2)同比增长7.5%，增速较上月末加快0.7个百分点；狭义货币(M1)同比下降6.1%，降幅较上月末收窄1.3个百分点。

点评： 10月人民币贷款同比延续大幅少增，其中，企业贷款表现较弱，这在很大程度上受地方化债影响，一些城投平台的存量贷款被提前偿还或置换。同时，一揽子增量政策对信贷投放的提振作用也有待进一步显现。但在房地产支持政策大幅加码带动楼市回暖以及“两新”政策加码带动耐用品消费等利好提振下，10月居民贷款有所修复。10月社融同比较大幅度少增，主因发行节奏错位导致当月政府债券融资同比大幅少增。10月末M2同比增速大幅上行，主要源于理财资金向存款回流，以及财政稳增长发力；10月末M1同比降幅收窄，背后是楼市回暖以及企业经营活动修复。

【国务院关于金融工作情况的报告提出，坚持支持性货币政策立场，加大调控强度】 中国人大网11月11日发布《国务院关于金融工作情况的报告——2024年11月5日在第十四届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议上》。报告提出，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。严格实施金融机构市场准入和非现场监管。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。完善货币政策的执行

机制、目标体系、基础货币投放机制，健全市场化利率形成和传导机制。积极稳妥防范化解金融风险，全力维护金融体系整体稳定。强化金融监管作为防范金融风险“第一道防线”的作用，健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制。

【专项债资金收储土地操作要求出炉】11月11日，自然资源部发布《关于运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地的通知》，要求各地要提高政治站位，主动担当作为，积极做好地块筛选和项目储备，推动专项债券资金加快落地。使用专项债券资金用于收回收购土地，应由纳入名录管理的土地储备机构具体实施；优先收回收购企业无力或无意愿继续开发、已供应未动工的住宅用地和商服用地；市、县自然资源主管部门要依托土地市场动态监测监管系统中的处置存量闲置土地清单摸清底数，根据需要向社会发布收回收购土地征集公告，综合考虑企业意愿、市场需求、地块条件等因素，确定拟收回收购意向地块和时序安排，分批纳入土地储备计划，优先申报使用专项债券；土地储备机构委托经备案的土地估价机构，对拟收回收购地块开展土地市场价格评估，相较企业土地成本，就低确定收地基础价格；收回收购的土地原则上当年不再供应用于房地产开发。

【央行主管媒体：一揽子增量政策不是简单的刺激，是政策逻辑的重大调整】11月11日，央行主管媒体《金融时报》发文称，一揽子增量政策不是简单的刺激，是政策逻辑的重大调整。文章指出，有效需求不足、社会预期偏弱、物价低位运行等是当前宏观调控需要关注的突出问题，这既是短期经济运行困难的表现，也是中长期结构转型深层次矛盾的反映。对此，近期宏观调控思路已在适应性转变。一方面，近期一揽子增量政策已逐步落地生效，增量政策有力提振市场信心。另一方面，要关注到近期一揽子增量政策不是简单的刺激，是政策逻辑的重大调整，不仅有短期扩需求的方案，同时还有大量的改革、结构调整的方案。对于下一步政策走向，业内普遍认为货币政策将继续保持支持性的立场。

【10月中小企业发展指数创今年以来最大升幅】11月11日，中国中小企业协会发布最新数据显示，10月中小企业发展指数为89，较9月上升0.3点，为今年以来最大升幅，也是2023年3月以来最大升幅。当月分项指数全面上升，为今年3月以来再次出现，其中，宏观经济感受指数、成本指数、劳动力指数、投入指数、效益指数、综合经营指数、资金指数、市场指数较上月分别上升0.6、0.5、0.3、0.4、0.2、0.5、0.2和0.3点。

【国家发改委：必须构建以内需为主导的国内大循环】11月11日，国家发改委在经济日报刊文指出，必须构建以内需为主导的国内大循环。构建新发展格局，必须具备强大的国内经济循

环体系和稳固的基本盘。从国际比较看，大国经济的特征都是内需为主导、内部可循环。未来一个时期，我国国内市场主导经济循环的特征会更加明显。把加快科技自立自强作为确保国内大循环畅通、塑造我国在国际大循环中竞争新优势的关键，主张充分发挥我国社会主义制度能够集中力量办大事的显著优势，打好关键核心技术攻坚战，加快攻克重要领域“卡脖子”技术。

【10月新能源汽车产销量同比增长均近五成】中国汽车工业协会11月11日数据显示，10月我国新能源汽车产销量再创历史新高，同比增长均近五成。数据显示，10月，新能源汽车继续保持快速增长，月度产销量再创新高，分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的46.8%。1至10月，新能源汽车产销量分别完成977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的39.6%。

（二）国际要闻

【石破茂再次当选日本首相】11月11日，在日本众议院首相指名选举决胜轮投票中，自民党总裁石破茂获胜，再次当选日本首相。今年10月1日，石破茂当选日本第102任首相，上任8天后即宣布解散众议院，创下了战后首相当选后解散众议院的最快纪录。10月27日，新一届众议院选举进行计票，结果由自民党和公明党组成的执政联盟失利，未能获得新一届众议院过半席位。根据日本宪法规定，众议院选举举行后的30天内，必须召集特别国会，进行首相指名选举。按照规则和流程，首相指名选举按照先众议院后参议院的顺序进行。这是日本历史上众议院首相指名选举第五次进入到决胜轮投票。上一次众议院首相指名选举进入决胜轮投票，发生在30年前的1994年。

（三）大宗商品

【国际原油期货继续收跌，国际天然气期货涨超10%】11月11日，WTI 12月原油期货收跌3.32%，报68.04美元/桶；布伦特1月原油期货收跌2.76%，报73.87美元/桶；COMEX 12月黄金期货收跌2.86%，报2617.7美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨10.62%至2.948美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

11月11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1337亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有173亿元逆回购到期，因此单日净投放1164亿元。

(二) 资金利率

11月11日，随着央行公开市场转为净投放，资金面在尾盘有所改善。当日DR001下行1.57bp至1.460%，DR007上行11.57bp至1.726%。

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	1.650	3.56
	R007	1.867	6.38
	DR001	1.460	-1.57
	DR007	1.726	11.57
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.443	-1.80
	Shibor:1W	1.655	1.00
	Shibor:2W	1.812	1.20
	Shibor:1M	1.797	-0.20
	Shibor:3M	1.862	-0.20
	Shibor:6M	1.893	-0.20
	Shibor:9M	1.905	-0.40
	Shibor:1Y	1.916	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.700	5.00
	FR007	1.880	8.00
	FR014	1.900	5.00

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11日，上周末公布的10月通胀数据不及预期，加之增量财政政策博弈近尾声，债市因此整体偏强。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2.1000%；10年期国开债活跃券240215收益率下行1.50bp至2.1575%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249966	1.2500	-
	3Y	240016	1.4850	0.50
	5Y	240014	1.7350	-0.50
	7Y	240013	1.9450	-1.00
	10Y	240011	2.1000	-1.20
	30Y	2400001	2.2700	-1.75
国开债	1Y	220202	1.5200	0.00
	3Y	220208	1.7850	0.50
	5Y	240203	1.8525	-0.50
	7Y	210205	2.0575	-1.25
	10Y	240215	2.1575	-1.50

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25(增发)	128D	20	1.4014	4.56	1.4359
24农发13(增14)	3Y	70	1.7230	3.51	1.6564
24农发15(增8)	5Y	60	1.8265	3.94	1.1321

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

11月11日，6只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地03”跌20%，“H0宝龙04”跌超64%；“H1龙控01”涨超20%，“H8龙控05”涨超36%，“H1碧地01”涨160%，“17宜华企业MTN001”涨超3261%。

2. 信用债事件

- **宝龙地产**：公司公告，公司拟于 11 月 29 日召开境外债权人会议，审议重组安排计划。
- **龙光集团**：公司公告，境外债权人支持协议最终截止日期进一步延长至 12 月 2 日。
- **金科股份**：公司公告，已有 4 家意向投资人已提交重整投资方案。
- **旭辉集团**：公司公告，拟于 11 月 19 日至 20 日召开“22 旭辉集团 MTN001”持有人会议，审议表决调整本期债券还本付息及增信安排等相关议案。
- **长春新区发展**：东方金诚公告，长春新区发展集团子公司龙翔集团到期商票逾期尚未结清。截至 9 月 30 日承兑票据累计逾期发生额 0.57 亿元，逾期余额 48.00 万元。
- **富通集团**：公司公告，“22 富通 01”原定于 11 月 10 日到期，因公司现行资金及经营状况不及预期，自 11 月 11 日起停牌，自 11 月 14 日起按特定债券规定转让并复牌。
- **新城控股**：公司公告，10 月公司实现合同销售金额约 26.16 亿元，同比减少 56.63%；1-10 月累计实现合同销售金额约 344.49 亿元，同比减少 47.98%。
- **绿地香港**：公司公告，前 10 个月集团合约销售约为 81.34 亿元，同比降 39.49%。
- **泰州交通产业集团**：公司公告，拟将“21 泰交 G4”票息下调 200BP 至 1.6%。
- **随州城投**：公司公告，公司拟将“21 随州城投 MTN001”票息下调 350BP 至 2.95%，11 月 12 日起回售申请。
- **遂宁开达投资**：公司公告，公司拟将“21 遂开达债 01”票息下调 300BP 至 4.5%，11 月 11 日起回售申请。
- **寿光城投**：公司公告，公司拟将“22 寿光城投 MTN002”票息下调 502BP 至 1.98%，11 月 12 日起回售申请。
- **广西铁路投资**：公司公告，公司拟将“21 桂铁投 MTN001”票息下调 143BP 至 2.27%，11 月 11 日起回售申请。
- **滨州市城投集团**：公司公告，拟将“21 滨州市城建 MTN001”票息下调 220BP 至 2%，11 月 11 日起回售申请。
- **庐江县城投**：公司公告，公司拟将“21 庐江城投 MTN003”票息下调 319BP 至 1.0%，11 月 11 日起回售申请。

(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11日，A股低开后震荡上行，芯片股掀涨停潮，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.51%、2.03%、3.05%，两市成交额2.5万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，电子、计算机、传媒涨超4%，电力设备涨超3%；下跌行业中，煤炭、银行、地产跌逾1%，其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数跟随收涨】 11月11日，转债市场跟随权益市场有所上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.99%、0.83%、1.27%。当日，转债市场成交额831.43亿元，较前一交易日缩量26.05亿元。转债市场个券多数上涨，536支转债中，479支上涨，49支下跌，8支持平。当日上涨个券中，新上市转债洛凯转债涨停57.3%，英博转债涨超46%，领涨市场，存量个券中，利元转债涨停20%，精测转债涨超16%；下跌个券中，天路转债、汽模转2跌逾4%，孩王转债、思创转债、龙净转债跌逾2%。

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
洛凯转债	57.30	2.43	电力设备	天路转债	-4.21	-3.79	建筑材料
英博转债	46.42	6.31	汽车	汽模转2	-4.18	9.94	汽车
利元转债	20.00	20.00	电力设备	孩王转债	-2.93	-2.39	商贸零售
精测转债	16.71	20.00	机械设备	思创转债	-2.25	-1.54	计算机
祥源转债	12.77	14.19	基础化工	龙净转债	-2.15	-4.29	环保

数

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（11月12日），国检转债上市。
- 11月11日，能辉转债公告董事会提议下修转股价格。
- 11月11日，雅创转债公告即将触发提前赎回条款。

(四) 海外债市

1. 美债市场

11月11日，因美国退伍军人节，美债市场休市一日。

2. 欧债市场

11月11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4bp至2.32%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、7bp、4bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.32	-4.00
	法国	3.08	-4.00
	意大利	3.59	-7.00
	西班牙	3.06	-4.00
	英国	4.42	-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11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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理