

## 多头情绪升温，债市延续强势

**【内容摘要】** 11月12日，资金面早盘收敛、午后稍有缓解；债市延续强势；上海世茂建设截至10月末累计逾期债券本息合计约4.2亿元；旭辉集团拟再次变更“PR旭辉01”、“H21旭辉3”持有人会议参会登记及投票表决期间；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，各期限美债收益率普遍大幅上行，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

**【《非公开发行公司债券项目承接负面清单指引》迎来修订，支持企业相关并购重组行为】**据悉，中国证券业协会近期结合债券业务发展和监管实践，组织修订了《非公开发行公司债券项目承接负面清单指引》，并于日前征求行业意见。从主要修订内容来看，修订稿在现行《指引》正文第六条增加相关除外条款：“为防范处置重大风险的需要，发行人对风险企业进行并购重组使其成为子公司，且相关子公司负面情形发生在并购重组实施日以前的除外。”

**【张国清：健全国有企业推进原始创新制度安排，因地制宜发展新质生产力】**地方国企改革和监管工作视频会议11月12日召开，国务院副总理张国清出席并讲话。他强调，要健全国有企业推进原始创新制度安排，强化企业科技创新主体地位，因地制宜发展新质生产力，提升安全支撑能力。要“一企一策”完善国企考核评价制度，开展国有经济增加值核算，引导国企切实把主责主业饭碗端稳端牢。要推进国有资本“三个集中”，推动国企进一步突出主业、聚焦实业，当好长期资本、耐心资本、战略资本。

**【上海市政府常务会议部署，支持上市公司并购重组】**上海市委副书记、市长龚正11月12日主持召开市政府常务会议，要求按照市委部署，打造医学人工智能高地；支持上市公司并购重组；推动银发经济高质量发展。上海市政府常务会议原则同意《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027年）》并指出，并购重组是提高上市公司质量、培育龙头企业的重要方式。要向有助于新质生产力发展、有助于重点产业补链强链的项目倾斜，塑造典型案例，树立鲜明导向。要切实做好相关风险防范，坚决查处财务造假等违法行为。

## （二）国际要闻

**【美国 10 月一年期通胀预期降至四年新低，劳动力市场预期改善】**11 月 12 日，据美国纽约联储公布的最新调查，10 月受调查者的短期、中期和长期通胀预期均略有下降。美国 10 月一年期通胀预期降至 2.87%，创 2020 年 10 月以来的新低，市场预期为 2.97%，9 月前值为 3%。中长期通胀预期同样回落，三年期通胀预期下降 0.2 个百分点至 2.5%，五年期通胀预期下降 0.1 个百分点至 2.8%。不过，受调查者对美国劳动力市场的预期有所改善，家庭报告失业率上升和失业的可能性在降低，如被解雇，找到新工作的可能性料将更高。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货继续转涨，国际天然气期货转跌】**11 月 12 日，WTI 12 月原油期货收涨 0.08 美元，涨幅 0.12%，报 68.12 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 0.06 美元，涨幅 0.08%，报 71.89 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.53%，报 2604 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 1.19%至 2.913 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

11 月 12 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 1255 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 183 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1072 亿元。

### （二）资金利率

11 月 12 日，央行公开市场继续净投放，资金面早盘收敛午后稍有缓解。当日 DR001 上行 6.89bp 至 1.529%，DR007 持平于 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	1.692	4.24
	R007	1.890	2.29
	DR001	1.529	6.89
	DR007	1.726	0.00
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.525	8.20
	Shibor:1W	1.687	3.20
	Shibor:2W	1.856	4.40
	Shibor:1M	1.797	0.00
	Shibor:3M	1.859	-0.30
	Shibor:6M	1.889	-0.40
	Shibor:9M	1.901	-0.40
	Shibor:1Y	1.913	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.720	2.00
	FR007	1.900	2.00
	FR014	1.920	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12日, 10月金融数据低于市场预期, 显示信贷需求仍不足, 加之股市受海外政策预期影响下跌, 市场多头情绪随之升温, 债市延续强势。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240011收益率下行2.75bp至2.0725%; 10年期国开债活跃券240215收益率下行2.50bp至2.1325%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249965	1.4100	0.00
	3Y	240016	1.4775	-0.75
	5Y	240008	1.7025	-2.75
	7Y	240013	1.9125	-3.25
	10Y	240011	2.0725	-2.75
	30Y	2400006	2.2320	-2.10
国开债	1Y	200212	1.6300	-0.50
	3Y	220208	1.7750	-1.00
	5Y	240203	1.8250	-2.75
	7Y	09240201	2.0450	-2.50
	10Y	240215	2.1325	-2.50

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国开08(增22)	5Y	100	1.7257	2.85	1.29
24国开15(增23)	10Y	130	2.0666	2.84	1.53
24农发清发22(增发11)	2Y	40	1.6020	5.13	1.53
24农发清发17(增发7)	7Y	20	2.0493	6.98	2.63

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

11月12日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地01”跌超22%; “H9龙控01”涨超10%, “H1碧地02”涨超18%, “H0宝龙04”涨超219%, “H1碧地03”涨280%。

11月12日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“18长兴太湖01”跌超33%; “19柯桥国投债01”涨超11%, “PR毕节债”涨超14%。

#### 2. 信用债事件

- **中国恒大:** 公司公告, 法院指示取消原定11月14日举行的清盘聆讯, 新日期或不早于明年2月20日。

- **复星国际**: 公司公告, 公司对 7 亿美元 5.95% 票据发起要约收购, 同时发行新票据, 新发目的主要是重开市场, 不在于金额规模, 而是为达到投资级评级的目标。
- **旭辉集团**: 公司公告, 公司拟再次变更“PR 旭辉 01”、“H21 旭辉 3”持有人会议参会登记及投票表决期间; 公司将支付“PR 旭辉 01”中选择在 12 月 29 日回售部分本息。
- **永川高新**: 召集人重庆银行公告, “23 永川高新 MTN001”持有人会议审议通过本金兑付日提前等议案。
- **泸州兴泸投资**: 公司公告, 公司拟于 11 月 27 日召开“15 兴泸债”持有人会议, 审议提前兑付事项。
- **华农财险**: 惠誉因发行人停止参与评级过程, 撤销华农财险“BBB-”保险公司财务。
- **江山城投**: 中诚信亚太基于商业原因, 撤销江山城投“BBBg-”长期信用评级。
- **上海世茂建设**: 公司公告, 截至 10 月末, 公司累计逾期债券本息合计约 4.2 亿元; 除上述逾期债券外, 公司单笔逾期金额超过 1000 万元的有息债务共计约 501.8 亿元。
- **紫光集团**: 公司公告, 公司拟对 TSINGH 6.5 01/31/28 等三只现存美元债券进行重组, 涉及债券条款修订及发行新债。
- **绍兴镜湖开发集团**: 公司公告, 公司拟将“21 镜湖开发 MTN002”票息下调 240BP 至 1.0%, 11 月 12 日起回售申请。
- **重庆涪陵国投**: 公司公告, 公司拟将“21 涪陵国资 MTN003”票息下调 260bp 至 1%, 回售申请自 11 月 13 日起。
- **青岛即墨区旅投**: 公司公告, “21 即墨旅投 MTN002”拟于 11 月 19 日提前兑付剩余本息, 兑付本金总额 1.4 亿元。

### (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 12 日, A 股早间小幅冲高, 午后单边下行, 医药板块逆势活跃, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.39%、0.65%、0.07%, 两市成交额 2.59 万亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 仅医药生物、商贸零售、家用电器、纺织服饰逆势收涨, 涨幅均不足 1%, 电力设备涨超 3%; 下跌行业中, 国防军工跌逾 3%, 传媒、非银金融、机械设备、计算机跌逾 2%。

**【转债市场主要指数跟随收跌】** 11月12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0.41%、0.31%、0.55%。当日，转债市场成交额900.22亿元，较前一交易日放量68.79亿元。转债市场个券多数下跌，537支转债中，149支上涨，377支下跌，11支持平。当日上涨个券中，新上市转债国检转债涨超23%，领涨市场，存量个券中，洛凯转债继续涨停20%，汽模转2涨超18%，利元转债涨超14%；下跌个券中，三羊转债跌逾19%，调整幅度较大，阳谷转债跌逾6%，道氏转02、亚泰转债、艾录转债、联得转债、飞凯转债跌逾5%。

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
国检转债	23.57	-0.41	社会服务	三羊转债	-19.71	1.16	交通运输
洛凯转债	20.00	0.46	电力设备	阳谷转债	-6.84	-6.90	基础化工
汽模转2	18.65	9.99	汽车	道氏转02	-5.70	-7.91	电力设备
利元转债	14.76	20.01	电力设备	亚泰转债	-5.65	-5.85	建筑装饰
城地转债	8.27	5.65	计算机	艾录转债	-5.37	-6.46	轻工制造

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 11月12日，能辉转债公告董事会提议下修转股价格；科顺转债、乐歌转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年11月13日至2025年5月12日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；合兴转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 11月12日，瀛通转债公告将提前赎回；福蓉转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2024年11月12日至2025年2月11日），若再次触发赎回条件，亦不选择赎回；联得转债、航新转债公告不提前赎回，且未来6个月内（2024年11月12日至2025年5月11日），若再次触发赎回条件，亦不选择赎回；震安转债、精装转债、新北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12日，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4.34%，10年期美债收益率上行12bp至4.43%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.34	8.00
3Y	4.29	9.00
5Y	4.32	12.00
7Y	4.38	13.00
10Y	4.43	13.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

11月12日, 2/10年期美债收益率利差扩大5bp至9bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至26bp。

11月12日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.35%不变。

## 2. 欧债市场

11月12日, 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3bp至2.35%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、4bp、9bp和8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.35	3.00
	法国	3.13	5.00
	意大利	3.63	4.00
	西班牙	3.14	9.00
	英国	4.50	8.00

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12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 ¼ 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