

资金面有所改善；债市收益率走势有所分化

【内容摘要】 11月14日，资金面有所改善；债市收益率走势有所分化，长端窄幅震荡而中短端有所下行；融创房地产境内债二次重组方案包括现金要约收购、股票及股票经济收益权兑付、以资抵债和全额长展期共四个选项；天宸股份拟择机出售所持有的绿地控股3.11亿股；转债市场跟随权益市场缩量走弱，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

【住建部：全国保交房工作已交付285万套】11月14日，住建部透露，全国保交房工作推进有力，截至11月13日，全国已交付285万套。其中，上海、福建、甘肃、黑龙江、河北承德、江苏徐州等74个省市保交房交付率已超八成，贵州六盘水、福建厦门、湖北鄂州、甘肃平凉、辽宁葫芦岛等24个城市保交房交付率已超九成，江西新余、甘肃金昌等6个城市保交房交付率已达100%。经过各地各部门的持续推进，297个地级及以上城市均已建立房地产融资协调机制。截至10月31日，“白名单”项目贷款审批通过金额超3万亿元。

【财政部等三部门：扩大启运港退税政策实施范围】11月14日，财政部、海关总署、税务总局发布关于扩大启运港退税政策实施范围的通知。其中提出，现将扩大启运港退税政策实施范围通知如下：对符合条件的出口企业从启运地（以下称启运港）启运报关出口，由中国国家铁路集团有限公司及其下属公司承运，从铁路转关运输直达离境地（以下称离境港）离境的集装箱货物，实行启运港退税政策；运输企业为中国国家铁路集团有限公司及其下属公司等。

【商务部：加大金融支持力度、壮大外贸新动能以及强化外贸企业服务保障】日前，国务院常务会议审议通过《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》，对下一阶段外贸工作作出了部署。11月14日，商务部举行例行新闻发布会。商务部发言人何咏前对记者称，下一步，商务部将会同各地方各相关部门加大力度推进各项政策落实，重点开展三方面工作：加大金融支持力度、壮大外贸新动能以及强化外贸企业服务保障。

【新能源汽车产量首次突破年度1000万辆】11月14日，2024年中国新能源汽车1000万辆

达成活动在湖北武汉举行。这是中国新能源汽车产量首次突破年度 1000 万辆。工信部副部长辛国斌表示,未来,工信部将统筹高质量发展和高水平的安全,加强部门协同,完善支持政策,推动形成跨领域协同,上下游联动,相关市场主体融合创新,相互赋能合作共赢的新局面,为汽车强国、制造强国建设奠定坚实基础。

(二) 国际要闻

【鲍威尔释放暂停降息信号】当地时间 11 月 14 日,在美国达拉斯联储参与主办的同当地企业领袖对话中,鲍威尔表示,美国的经济现状并没有暗示联储需要匆忙地降息。因为经济表现强劲,所以联储能谨慎考虑决策。通往联储通胀目标 2%的道路有时是崎岖不平的。鲍威尔指出,失业率一直在上升,但近几个月趋于平稳,按历史标准来看仍处于低位。同时鲍威尔表示,随着就业数据越来越接近中性水平,官员们可能会考虑放慢降息步伐。他表示,“如果数据告诉我们要放慢一点,那么放慢速度似乎是明智之举”。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续收涨,国际天然气期货价格转跌】11 月 14 日,WTI 12 月原油期货收涨 0.27 美元,涨幅 0.39%,报 68.70 美元/桶;布伦特 1 月原油期货收涨 0.28 美元,涨幅 0.39%,报 72.56 美元/桶;COMEX 黄金期货跌 0.59%,报 2571.20 美元/盎司;NYMEX 国际天然气期货价格收跌 7.18%至 2.766 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

11 月 14 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 3282 亿元 7 天逆回购操作,操作利率为 1.50%。Wind 数据显示,当日有 192 亿元逆回购到期,因此单日净投放 3090 亿元。

(二) 资金利率

11 月 14 日,央行公开市场净投放进一步加量,资金面有所改善。当日 DR001 下行 2.40bp 至

1.453%，DR007 上行 1.36bp 至 1.717%。

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	1.618	-4.09
	R007	1.859	-1.99
	DR001	1.453	-2.40
	DR007	1.717	1.36
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.456	-0.90
	Shibor:1W	1.674	3.00
	Shibor:2W	1.805	-1.90
	Shibor:1M	1.796	-0.10
	Shibor:3M	1.858	-0.10
	Shibor:6M	1.881	-0.30
	Shibor:9M	1.893	-0.40
	Shibor:1Y	1.904	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.650	-5.00
	FR007	1.890	-1.00
	FR014	1.900	-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14日，市场担忧年内新增政府债期限偏长，压制长债震荡偏弱，不过，由于央行进一步放量投放，资金面有所改善，中短债受到。当日债市收益率走势有所分化，长端窄幅震荡而中短端有所下行。截至北京时间 20:00，10年期国债活跃券 240011 收益率持平于 2.0850%；10年期国开债活跃券 240215 收益率下行 0.35bp 至 2.1440%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230013	1.3800	-2.00
	3Y	230025	1.4425	-0.75
	5Y	240014	1.7070	-1.30
	7Y	240013	1.9150	-1.50
	10Y	240011	2.0850	0.00
	30Y	2400006	2.2600	0.75
国开债	1Y	220202	1.5100	-0.50
	3Y	09240203	1.7900	-0.50
	5Y	240208	1.8330	-0.95
	7Y	09240201	2.0575	0.00
	10Y	240215	2.1440	-0.35

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9)	3Y	80	1.6792	3.32	2.62
24国开清发01(增发26)	7Y	40	1.9957	3.91	1.71
24进出13(增6)	3Y	60	1.7234	3.40	13.13
24进出15(增发)	5Y	60	1.8590	2.81	3
24进出11(增9)	10Y	70	2.1811	3.06	1.5079
24付息国债22	3Y	700.9	-	3.14	1.284
24付息国债18(续2)	7Y	501.6	1.8905	3.84	1.5125
24国开13(增21)	3Y	20	1.8111	3.81	5
24国开08(增23)	5Y	90	1.7100	2.98	5.71

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

11月14日, 7只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地02”跌超21%, “21万科02”跌超24%, “H0宝龙04”跌超64%, “H0阳城04”跌超68%; “H1龙控01”涨超153%, “H1碧地01”涨超256%, “H1碧地03”涨353%。

2. 信用债事件

- **融创房地产**：公司公告，境内债二次重组方案，包括现金要约收购、股票及股票经济收益权兑付、以资抵债和全额长展期共四个选项；现金支付部分本金将展期至 2034 年。4 只境内债自 11 月 15 日开市起复牌。
- **天宸股份**：公司公告，因银行融资计划未能如期开展，为提高资产流动性，支持主营业务发展及开发项目资金投入，公司拟择机出售所持有的绿地控股 3.11 亿股。
- **阳光 100 中国**：公司公告，清盘呈请聆讯押后至 2025 年 3 月 12 日举行。
- **三明市城市建设投资**：公司公告，“20 明城 02”持有人会议已召开，审议通过提前兑付等议案。该债券剩余规模为 4.62 亿元，最新票息 1.8%。
- **方圆地产**：召集人太平洋证券公告，“20 方圆 01”持有人会议拟于 11 月 26 日召开，将审议调整本期债券兑付安排等议案。
- **大同经建投**：公司公告，公司及子公司大同城投涉及远东租赁纠纷案已执行完毕，执行标的总额约 1.81 亿元，其中涉及“24 大同 01”募集资金专项账户的冻结和扣划 1.76 亿元。“24 大同 01”募集资金用途为偿还“22 大同 01”公司债券本金，公司以自筹方式偿付，“22 大同 01”已按期偿付完毕，无兑付风险。
- **中国大唐集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24 大唐集 MTN015”。
- **滕州信华**：联合国国际出于商业原因，撤销滕州信华“BBB”国际长期发行人评级。
- **广州农商行**：公司公告，公司拟转让超 100 亿元债权资产，预计交易产生税前亏损 3.4 亿元。
- **玉林城投**：中诚信国际公告，截至 11 月 8 日，玉林城投子公司金玫瑰房开涉及被执行案件共 2 起，执行标的金额合计达 1,242.95 万元。

(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 14 日，A 股早盘缩量整理，午后单边下跌，ST 板块独立走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.73%、2.83%、3.40%，两市成交额降至 1.87 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅银行逆势收涨，涨幅不足 1%，下跌行业中，国防军工、电子、商贸零售、通信、传媒等 9 个行业跌逾 3%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 11 月 14 日，转债市场跟随权益市场缩量走弱，当日中证转

债、上证转债、深证转债分别收跌 0.91%、0.75%、1.21%。当日，转债市场成交额 792.65 亿元，较前一交易日缩量 23.59 亿元。转债市场个券多数下跌，537 支转债中，36 支上涨，491 支下跌，10 支持平。当日上涨个券中，华源转债涨停 20%，城地转债涨超 7%，拓斯转债、松原转债涨超 4%；远信转债跌逾 13%，红相转债跌逾 9%，新天转债跌逾 8%。

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
华源转债	20.00	5.44	轻工制造	远信转债	-13.62	-3.44	机械设备
城地转债	7.56	7.13	计算机	红相转债	-9.28	-9.54	电力设备
拓斯转债	4.10	-0.14	机械设备	新天转债	-8.57	-3.04	医药生物
松原转债	4.01	-0.86	汽车	汽模转2	-6.29	-9.93	汽车
博杰转债	3.94	10.01	机械设备	鼎胜转债	-6.00	-6.76	有色金属

数

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（11月15日），天润转债上市。
- 11月14日，联创转债公告不下修转股价格；宏图转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 11月14日，新天转债、孚日转债公告将提前赎回；盛航转债、松霖转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2024年11月14日至2025年2月13日），若再次触发赎回条件，亦不选择赎回；豪能转债、阳谷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14日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行7bp至4.34%，10年期美债收益率则下行1bp至4.43%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.34	7.00
3Y	4.30	5.00
5Y	4.32	2.00
7Y	4.38	0.00
10Y	4.43	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

11月14日, 2/10年期美债收益率利差收窄8bp至9bp; 5/30年期美债收益率利差收窄7bp至26bp。

11月14日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.33%。

2. 欧债市场

11月14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5bp至2.35%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、8bp、7bp和4bp。

	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	-5.00
	法国	3.08	-5.00
	意大利	3.54	-8.00
	西班牙	3.04	-7.00
	英国	4.48	-4.00

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14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	路劲基建	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	64.1	-6.5
	1.0	碧桂园	COGARD 3 7/8 10/22/30	5.0	2030-10-22	76.2	-4.1
	1.0	中国海外金融开曼 VIII有限公司	CHIOLI 3 1/8 03/02/35	2.0	2035-3-2	7.4	-2.7
	0.9	盈迪半导体	INDI 4 1/2 11/15/27	1.6	2027-11-15	5.9	-11.7
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5 1/2 09/28/25	1.0	2025-9-28	8.0	0.4
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5.6 10/11/25	0.8	2025-10-11	8.1	0.4
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 3/4 01/25/26	3.0	2026-1-25	0.2	-13.9
	0.8	国家开发银行	SDBC 4 01/24/37	5.0	2037-1-24	5.7	-4.1
	0.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	11.9
	0.8	中国政府海外债券	CHINA 3 1/2 10/19/28	10.0	2028-10-19	5.0	-1.1
单日跌幅前 10	-2.5	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	567.7	-2.6
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	24.4	-11.3
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3 1/2 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-2.6	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-2.7	龙湖集团	LNGFOR 3 3/8 04/13/27	2.5	2027-4-13	30.7	-20.7
	-2.8	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	136.1	-4.4
	-2.9	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	280.0	-6.1
	-3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-75.1	15.5
	-3.0	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	26.9	-8.5
	-4.1	安东油田服务	ANTOIL 8 3/4 01/26/25	1.2	2025-1-26	23.2	0.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理