

## 三部委优化多项房地产税收政策；债市转而震荡走弱

**【内容摘要】** 11月13日，资金面整体仍处于紧平衡状态；债市转而震荡走弱；转债市场主要指数涨跌不一，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年期国债收益率走势分化。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【促进房地产市场平稳健康发展，多项税收政策调整】**财政部、国家税务总局、住房城乡建设部11月13日发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，明确多项支持房地产市场发展的税收优惠政策。契税方面，在全国范围内，对个人购买家庭唯一住房和家庭第二套住房，只要面积不超过140平方米的，统一按1%的税率缴纳契税。土地增值税方面，将各地区土地增值税预征率下限统一降低0.5个百分点。各地可以结合当地实际情况对实际执行的预征率进行调整。相关政策自2024年12月1日起施行。

**【美元走强，非美货币承压，人民币中间价创14个月新低】**11月13日，人民币兑美元汇率中间价报7.1991，较上一个交易日调贬64个基点，为2023年9月11日以来最低值。今年四季度以来，受美元指数走强等因素影响，人民币兑美元汇率波动明显，整体有所贬值。10月份，人民币兑美元中间价从7.0074调贬至7.1250，累计调贬1176个基点；在岸、离岸人民币兑美元汇率分别累计下跌1004个基点、1134个基点。11月初短暂上升后，人民币兑美元汇率自11月6日开始显著下跌，截至11月13日人民币兑美元中间价累计下跌998个基点；截至11月12日，在岸、离岸人民币兑美元汇率收盘价分别累计下跌1283个基点、1408个基点。

**【前10个月全国铁路完成固定资产投资6351亿元】**11月13日，中国国家铁路集团有限公司透露，1月份至10月份，国铁集团科学有序推进铁路建设，充分发挥铁路投资对全社会投资的有效带动作用，全国铁路完成固定资产投资6351亿元、同比增长10.9%，投产铁路新线2274公里。

**【事关新增地方政府债务限额，贵州、山东、福建三地审议时间已定】**据了解，近期多个省份

召开了人大常委会主任会议，会议决定近期将召开人大常务委员会，审议相关工作报告、草案等。值得注意的是，福建、山东和贵州明确将在省人大常务委员会上审查和批准 2024 年第三次预算调整方案。据贵州人大发布，11 月 12 日，省十四届人大常委会第四十一次主任会议在贵阳召开，会议审议了省十四届人大常委会第十三次会议议程（草案）、日程安排，决定 11 月 13 日至 15 日在贵阳召开省十四届人大常委会第十三次会议。据山东人大发布，11 月 11 日上午，省十四届人大常委会主任会议举行第 34 次会议，决定省十四届人大常委会第十二次会议于 11 月 18 日在济南召开。据福建人大发布，省十四届人大常委会第 36 次主任会议召开。会议决定，11 月 26 日至 28 日在福州召开省十四届人大常委会第十三次会议。

## （二）国际要闻

**【美国 10 月 CPI 同比加速】**11 月 13 日，美国劳工统计局公布的 10 月份美国名义与核心 CPI 环比、同比增幅数据均符合市场预期，其中，名义 CPI 同比增长 2.6%，较 9 月前值 2.4% 抬升 0.2 个百分点，是自今年 3 月份以来首次出现同比加速；名义 CPI 环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3% 且同比上涨 3.3%，都持平前值。剔除了住房成本的“超级核心”服务指数 10 月环比上涨 0.31%，为三个月来最小，低于今年 0.35% 的平均水平。交易员上调 12 月降息概率至 80%，但 2025 年前景不明朗，或最早 1 月暂停降息，或者明年改为每隔一次会议降息。华尔街分析师表示，符合预期的 CPI 数据几乎可以确保美联储下月仍会降息，但市场仍需评估美国下届总统特朗普上台后对通胀造成的影响，这可能导致美联储明年放慢降息脚步。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货继续收涨，国际天然气期货转涨】**11 月 13 日，WTI 12 月原油期货收涨 0.31 美元，涨幅 0.45%，报 68.43 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 0.39 美元，涨幅 0.54%，报 72.28 美元/桶；COMEX 黄金期货日内跌幅达 1.0%，报 2580.2 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 2.30% 至 2.980 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

11 月 13 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 2330 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，因此单日净投放资金 2157 亿元。

## （二）资金利率

11 月 13 日，央行公开市场连续 3 日净投放，资金面有所缓和，但整体仍处于紧平衡状态。当日 DR001 下行 5.19bp 至 1.477%，DR007 下行 2.23bp 至 1.704%。

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	1.659	-3.39
	R007	1.879	-1.15
	DR001	1.477	-5.19
	DR007	1.704	-2.23
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.465	-6.00
	Shibor:1W	1.644	-4.30
	Shibor:2W	1.824	-3.20
	Shibor:1M	1.797	0.00
	Shibor:3M	1.859	0.00
	Shibor:6M	1.884	-0.50
	Shibor:9M	1.897	-0.40
	Shibor:1Y	1.907	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.700	-2.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	1.920	0.00

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 13 日，股市有所修复，股债跷跷板效应显现，加之市场受地方债供给和地产政策传闻干扰，债市转而震荡走弱。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240011 收益率上行 1.25bp 至 2.0850%；10 年期国开债活跃券 240215 收益率上行 1.50bp 至 2.1475%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240021	1.4000	0.00
	3Y	240016	1.4775	0.00
	5Y	240014	1.7200	1.50
	7Y	240013	1.9300	1.75
	10Y	240011	2.0850	1.25
	30Y	2400006	2.2525	2.05
国开债	1Y	200203	1.4000	-3.00
	3Y	220208	1.7800	0.50
	5Y	240208	1.8425	1.75
	7Y	210205	2.0400	1.00
	10Y	240215	2.1475	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进出清发17	7Y	20	-	3.82	4
24贴现国债67	63D	303	1.2425	2.10	1.0507
24贴现国债68	91D	600	1.3361	2.00	2.75
24农发31(增6)	1.0548Y	100	1.3933	3.05	35.4444
24农发30(增6)	10Y	130	2.1745	2.86	2.9659

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

11月13日, 7只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为24潍坊投资MTN005”跌超10%, “H1碧地01”跌超28%, “H1碧地03”跌超73%; “22旭辉集团MTN001”涨超15%, “H9龙控01”涨超18%, “H1龙控01”涨超27%, “H8龙控05”涨超33%。

#### 2. 信用债事件

- **万科:** 天眼查 App 显示, 天津万科新增 7 条欠税公告, 欠税余额合计 3.4 亿余元, 当前新发生的欠税余额合计 3 亿余元, 欠税税种为土地增值税、房产税、城镇土地使用税。

- **阜阳交投**: 召集人交通银行公告, “22 阜阳交投 MTN001” 持有人会议已召开, 提前兑付议案未生效。
- **国美电器**: 天眼查显示, 公司 10 月新增 10 笔被列为失信被执行人信息, 执行标的合计 2.5 亿元, 涉及金融借款合同纠纷、租赁合同纠纷案件。
- **山东和晟投资**: 公司公告, 公司承兑逾期的 127 张商票 (合计金额 3.45 亿元) 系公司财务系统问题导致无法及时扣款, 目前均已结清。
- **安徽建工集团控股**: 公司公告, 公司承兑逾期的 4 张商票 (合计金额 9500 万元) 系公司财务系统问题导致无法及时扣款, 目前均已结清。
- **绿地金控**: 天眼查显示, 绿地金控新增 1 则欠税公告, 欠税余额 3.3 亿余元, 当前新发生的欠税金额 1.3 亿余元, 欠税税种为企业所得税。
- **亿利洁能**: 公司公告, 公司因未披露子公司停工停产情况, 违反信披规则, 被内蒙古证监局出具《行政监管措施决定书》。
- **远洋集团**: 公司公告, 10 月公司协议销售额为 27.3 亿元, 1-10 月累计协议销售额约 268.7 亿元。
- **当代科技**: 武汉天盈投资公告, 公司债券担保人控股股东当代科技未能按期兑付 “H20 科技 5” 本息。当代科技近期新增一起终本案件, 涉及金额约 2017.8 万元。
- **北京朝阳国有资本运营管理**: 公司公告, 子公司北京东方园林环境股份有限公司近期被法院列入失信被执行人名单。

### (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 13 日, A 股早盘缩量整理, 午后开启反击, 上海国资概念走强, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.51%、0.40%、1.11%, 两市成交额 2.04 万亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 传媒、通信涨超 2%, 电力设备、石油石化涨超 1%; 下跌行业中, 美容护理、医药生物跌逾 1%, 其余下跌行业跌幅较小。

**【转债市场主要指数涨跌不一】** 11 月 13 日, 转债市场震荡分化, 当日中证转债走平, 上证转债收涨 0.02%, 深证转债收跌 0.06%。当日, 转债市场成交额 816.24 亿元, 较前一交易日缩量 83.98 亿元。转债市场个券多数下跌, 537 支转债中, 199 支上涨, 329 支下跌, 9 支持平。

当日上涨个券中，远信转债涨超 14%，拓斯转债涨超 13%，联得转债涨超 11%；下跌个券中，汽模转 2 跌逾 12%，三羊转债、洛凯转债跌逾 10%。

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
远信转债	14.48	-0.26	机械设备	汽模转2	-12.34	-6.13	汽车
拓斯转债	13.01	14.95	机械设备	三羊转债	-10.35	1.60	交通运输
联得转债	11.76	-0.52	电子	洛凯转债	-10.28	0.26	电力设备
红相转债	8.72	5.40	电力设备	东时转债	-4.81	-5.13	社会服务
华源转债	5.50	8.58	轻工制造	世运转债	-4.72	-6.17	电子

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 11月13日，晓鸣转债、山石转债公告不下修转股价格；光力转债公告不下修转股价格，至2025年1月31日，若再次触发下修条件，亦不选择下修；文科转债、华特转债、志特转债、福22转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 11月13日，银信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；泰林转债、姚记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13日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行7bp至4.27%，10年期美债收益率则上行1bp至4.44%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.27	-7.00
3Y	4.25	-4.00
5Y	4.30	-2.00
7Y	4.38	0.00
10Y	4.44	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

11月13日，2/10年期美债收益率利差扩大8bp至17bp；5/30年期美债收益率利差扩大7bp

至 33bp。

11 月 13 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 13 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 4bp 至 2.39%，法国 10 年期国债收益率保持不变，意大利 10 年期国债收益率下行 1bp，西班牙、英国 10 年期国债收益率均上行 2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.39	4.00
	法国	3.13	0.00
	意大利	3.62	-1.00
	西班牙	3.13	2.00
	英国	4.52	2.00

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 13 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