

债市早报

10月主要经济指标回升明显；债市收益率走势分化，中长债走弱，短债延续偏强

【内容摘要】 11月15日，央行公开市场投放加量以应对巨量MLF到期，资金面整体相对稳定；中长债走弱，短债延续偏强；旭辉集团拟于11月19日至20日召开“22旭辉集团MTN001”第三次持有人会议；潍坊三农创新未按期偿还大业信托2亿元信托贷款；华夏幸福截至10月31日实现债务重组金额1900.29亿元；转债市场跟随权益市场下行，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

【中国经济10月份“成绩单”出炉，国民经济运行稳中有进，主要经济指标回升明显】11月15日，国家统计局公布2024年10月份国民经济运行情况。10月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.3%，社会消费品零售总额增长4.8%，全国服务业生产指数增长6.3%。1-10月份，全国固定资产投资同比增长3.4%，其中房地产开发投资下降10.3%。10月份，全国城镇调查失业率为5.0%，比9月下降0.1个百分点。国家统计局表示，10月份随着存量政策加快落实以及一揽子增量政策加力推出，国民经济运行稳中有进，主要指标明显回升，积极因素累积增多。但也要看到，外部环境更趋复杂严峻，国内有效需求偏弱，经济持续回升基础仍待巩固。下阶段，要加力推进一揽子增量政策落地落实，巩固和增强经济回升向好态势，努力完成全年经济社会发展目标任务。

【城中村改造将扩围至近300个城市】11月15日，住房城乡建设部、财政部联合印发通知，部署各地加快落实城中村改造工作。通知明确，扩大城中村改造政策支持范围，从最初的35个城市扩大到近300个地级及以上城市。地级城市资金能平衡、征收补偿方案成熟的项目，均可纳入政策支持范围。这些城市符合条件的城中村改造项目均可以获得政策支持，例如纳入地方政府专项债券支持范围，开发性、政策性金融机构提供城中村改造专项借款，适用有关税费优惠政策，鼓励商业银行按照市场化、法治化原则提供城中村改造贷款等，确保项目顺利推进。通知强调，各地要推进城中村改造货币化安置。要结合当地房地产市场形势，统筹考虑商品房

的存量和增量，从实际出发，稳妥推进城中村改造货币化安置，城市危旧房改造可参照执行。

【2024年超长期特别国债已发行1万亿元】财政部国债招标室11月15日公布2024年超长期特别国债（六期）第三次续发行招标情况，标志着今年1万亿元超长期特别国债发行完毕。同日，地方政府启动新一轮存量隐性债务置换债券发行工作。据介绍，6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务分三年实施，2024至2026年每年2万亿元。这意味着11月中旬至12月底，地方政府需要基本完成2万亿元隐债置换相关债券发行工作。

【国家统计局70城房价数据公布】11月15日，国家统计局公布10月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况。其中，新房价格环比上涨城市有7个，比上月增加4个；二手房价格环比上涨城市有8个，比上月增加8个。一线城市新房价格环比降幅收窄，二手房价格环比转涨，为近13个月以来首次转涨。业内人士表示，国家统计局最新一期70城房价指数显示，房地产市场周期迎来重大变化，房价拐点已经到来。尤其是一线城市价格企稳更明显，扮演了领头羊角色。随着政策积极加持，市场信心持续提振，后续交易活跃态势将会持续，更好促进房地产市场向好发展。

【国家统计局：下阶段CPI价格会保持小幅上涨态势】11月15日，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司负责人付凌晖在新闻发布会上回答记者提问表示，10月份居民消费价格总体保持平稳，部分领域在需求改善的带动下价格小幅回升。下阶段我国粮食生产有望丰收，生猪和鲜菜供应总体稳定。随着冬季和元旦的到来，食品价格可能趋于稳中有升。工业消费品除了能源价格受国际的输入性影响较大之外，多数产品供应充足，价格有望保持稳定。服务供给总体稳定。随着经济回升向好，会带动服务需求的扩大，对服务价格会起到一定的拉动。综合这些因素，下阶段CPI价格会保持小幅上涨态势。

【金融监管总局：有序拓宽金融资产公司金融不良资产收购范围】11月15日，金融监管总局对外发布《金融资产管理公司不良资产业务管理办法》。《办法》提到，有序拓宽金融资产管理公司可收购的金融不良资产范围，允许其收购金融机构所持有的重组资产、其他已发生信用减值的资产等，助力金融机构盘活存量，释放更多信贷资源投入到国家政策方针重点支持领域。金融资产管理公司收购资产应严格遵循真实性、洁净性原则，通过尽职调查、评估估值程序客观合理定价，实现资产和风险的真实转移。不得为金融机构规避资产质量监管提供通道，不得为各类机构违规提供融资。《办法》提到，金融资产管理公司可以收购金融机构持有的本金、利息已违约，或价值发生明显贬损的公司信用类债券、金融债券及同业存单。

（二）国际要闻

【美国 10 月零售销售环比增 0.4%，前值大幅上修】11 月 15 日，美国商务部公布的 10 月零售销售数据显示，未经通胀调整的美国 10 月零售销售环比增速为 0.4%，预期为 0.3%，9 月前值从 0.4%大幅上修至 0.8%，不过 8 月数据被下修至下降 0.1%。10 月除汽车的零售销售环比增长 0.1%，不及预期值 0.3%和前值 0.5%。10 月除汽车与汽油的零售销售环比增长 0.1%，市场预期为 0.3%，前值为 0.7%。报告的 13 个类别中有 8 个类别出现增长，其中电子产品和家电商店类居多，汽车销售创下三个月来最强劲的增长，电子商务类增长较为温和。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气期货价格收涨】11 月 15 日，WTI 12 月原油期货收跌 2.44%，报 67.02 美元/桶，全周累跌约 4.8%；布伦特 1 月原油期货收跌 2.09%，报 71.04 美元/桶，全周累跌约 3.8%；COMEX 12 月黄金期货收收跌 0.1%，报 2570.1 美元/盎司，全周累跌约 4.6%；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 2.57%至 2.837 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

11 月 15 日，央行公告称，为对冲 MLF 到期和税期高峰等因素影响，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 9810 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 14500 亿元 MLF、800 亿元国库现金定存以及 122 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 5612 亿元。

（二）资金利率

11 月 15 日，面对巨量 MLF 到期，央行公开市场投放进一步加量，资金面整体相对稳定。当日 DR001 上行 2.44bp 至 1.477%，DR007 上行 0.56bp 至 1.723%。

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	1.616	-0.15
	R007	1.829	-2.99
	DR001	1.477	2.44
	DR007	1.723	0.56
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.470	1.40
	Shibor:1W	1.685	1.10
	Shibor:2W	1.805	0.00
	Shibor:1M	1.796	0.00
	Shibor:3M	1.856	-0.20
	Shibor:6M	1.878	-0.30
	Shibor:9M	1.889	-0.40
	Shibor:1Y	1.899	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.650	0.00
	FR007	1.850	-4.00
	FR014	1.880	-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15日,周五公布的10月宏观经济数据普遍向好,显示经济增长动能转强,加之河南置换隐性债务再融资债发行利率偏高,市场对后续供给担忧再起,中长债因此走弱,而短债受央行维稳资金面支撑延续偏强。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2.0975%;10年期国开债活跃券240215收益率上行1.35bp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	-5.00
	3Y	240016	1.4600	-0.30
	5Y	240014	1.7100	0.30
	7Y	240013	1.9300	1.50
	10Y	240011	2.0975	1.25
	30Y	2400006	2.2875	2.75
国开债	1Y	220207	1.6300	0.50
	3Y	240202	1.7350	-0.50
	5Y	240208	1.8500	1.70
	7Y	09240201	2.0550	-0.25
	10Y	240215	2.1575	1.35

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国开绿债03清发	3Y	50	-	2.64	11.67
24进出14(增发)	1Y	110	1.3962	2.39	31
24进出12(增6)	2Y	50	1.6203	3.40	10.7
24特别国债06(续3)	30Y	500	2.2741	2.97	8.2269

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

11月15日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 融创01”跌超53%; “21 万科02”涨超16%。

2. 信用债事件

- **远洋集团:** 公司召开两场境外债权人电话会议, 澄清境外债重组误导性信息, 债权人不满其单方面声明增信不具效力。
- **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”第三次持有人会议: 审议同意发行人启动份额置换及注销登记工作的议案。
- **潍坊三农创新:** 公司公告, 因资金周转问题, 未按期偿还大业信托2亿元信托贷款, 出具

展期申请，潍坊滨投承担连带清偿责任。

- **浙江交工集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24 浙江交工 MTN002”。
- **湖南高科投资**：联合国国际出于商业原因，撤销湖南高科投资“BBB+”国际长期发行人评级。
- **常德城投**：公司公告，拟将“21 常德城投 MTN001”下调 273BP 至 1%，回售申请自 11 月 18 日起。
- **华夏幸福**：公司公告，截至 10 月 31 日，公司《债务重组计划》中金融债务通过签约等方式实现债务重组的金额累计约 1900.29 亿元；累计未能如期偿还债务金额 245.71 亿元。
- **北京住总房地产开发**：公司公告，截至第三季度末，公司新增借款 33.43 亿元，占上年末净资产的 48.11%。新增借款中，银行贷款余额新增 3.57 亿元，债券余额减少 21.6 亿元，其他借款余额新增 51.47 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 15 日，A 股继续震荡下跌，中字头午后带头反攻未果，传媒板块逆势走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.45%、2.62%、3.91%，两市成交额降至 1.86 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅传媒、交通运输、煤炭逆势收涨，涨幅均不足 1%，下跌行业中，国防军工、非银金融、电力设备、房地产、电子跌逾 3%，美容护理、商贸零售、机械设备等 6 个行业跌逾 2%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 11 月 15 日，转债市场跟随权益市场继续下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.57%、0.60%、0.54%。当日，转债市场成交额 928.20 亿元，较前一交易日放量 135.55 亿元。转债市场个券多数下跌，537 支转债中，100 支上涨，426 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，华源转债继续涨停 20%，中装转 2 涨超 9%，拓斯转债涨超 7%，博杰转债涨超 6%；下跌个券中，溢利转债跌停 20%，新化转债跌逾 12%，阳谷转债、麦米转 2、新星转债跌逾 7%。

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	-6.77	轻工制造	溢利转债	-20.00	-3.13	医药生物
中装转2	9.05	4.86	建筑装饰	新化转债	-12.53	-0.04	基础化工
拓斯转债	7.06	6.89	机械设备	阳谷转债	-7.83	-7.82	基础化工
博杰转债	6.15	9.99	机械设备	麦米转2	-7.34	-7.49	电力设备
中旗转债	5.53	10.00	建筑材料	新星转债	-7.33	-5.83	有色金属

数

据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（11月18日），领益转债开启网上申购。
- 11月15日，风语转债、维尔转债、广大转债、塞力转债公告不下修转股价格；赛特转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2024年11月16日至2025年2月15日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；华体转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 11月15日，永鼎转债公告将提前赎回；华源转债公告已满足赎回条件但触发日距到期日间隔少于15个交易日，无法实施有条件赎回；贵广转债公告不提前赎回，且未来1个月内（2024年11月15日至2024年12月14日），若再次触发赎回条件，亦不选择赎回；精测转债公告不提前赎回，且直至2025年3月29日，如果再次触发赎回条件，亦不提前赎回；华锋转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2024年11月15日至2025年2月14日），若再次触发赎回条件，亦不选择赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

11月15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下行3bp至4.31%，10年期美债收益率则保持在4.43%不变。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.31	-3.00
3Y	4.27	-3.00
5Y	4.30	-2.00
7Y	4.36	-2.00
10Y	4.43	0.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

11月15日, 2/10年期美债收益率利差扩大3bp至12bp; 5/30年期美债收益率利差扩大4bp至30bp。

11月15日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.33%不变。

2. 欧债市场

11月15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1bp至2.35%, 法国、西班牙10年期国债收益率保持不变, 意大利、英国10年期国债收益率分别下行5bp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	2.35	1.00
	法国	3.08	0.00
	意大利	3.55	-5.00
	西班牙	3.05	0.00
	英国	4.47	-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15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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理