

商务部发布九条措施促进外贸稳定增长；资金面整体均衡，债市震荡走强

【内容摘要】 11月21日，资金面整体均衡，主要回购利率小幅下行；债市震荡走强；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，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

【商务部发布九条措施促进外贸稳定增长】11月21日，商务部公布《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》，提出扩大出口信用保险承保规模和覆盖面、加大对外贸企业的融资支持力度、优化跨境贸易结算、促进跨境电商发展、吸引和便利商务人员跨境往来等9条措施，进一步促进外贸稳定增长。

【国务院国资委：健全推进原始创新制度安排，引导企业深扎“根技术”】据国务院国资委网站11月21日消息，11月19日至20日，国务院国资委党委举办理论学习中心组集体学习会暨厅局级干部研修班，在前期全面系统学习基础上，进一步紧密结合国资国企改革监管和党的建设工作实际，研讨贯彻落实的思路举措。国务院国资委党委书记、主任张玉卓主持集体学习研修并讲话强调，要锚定新时代新征程国资国企使命任务，加快健全与高水平社会主义市场经济体制相适应的国有企业运营机制和国资监管体制，推动中央企业增强核心功能、提升核心竞争力，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。

【前10个月我国对外非金融类直接投资增长10.6%】11月21日，商务部新闻发言人何咏前在例行发布会上介绍了今年前10个月我国对外投资合作情况。数据显示，1—10月，我国对外非金融类直接投资1158.3亿美元，同比增长10.6%。其中，我国企业在“一带一路”共建国家非金融类直接投资266.5亿美元，同比增长3.0%。

【已有8地披露12月再融资专项债发行计划，合计规模超6100亿】截至11月21日，已有10地披露12月地方债发行计划。其中，8地有再融资专项债发行计划，合计规模为6102.3847亿元。此外，河北省财政厅发布文件，12月无政府债券发行工作安排。

（二）国际要闻

【美国 10 月成屋销售环比涨幅创年初以来最大，同比三年多以来首涨】11 月 21 日，根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据，美国 10 月成屋销售超预期，环比涨幅创今年初以来最大。在按揭贷款利率处于阶段性低点之际，买房人趁机入市，令成屋销售摆脱了之前一个月创下的 2010 年后期以来最疲软的态势。美国 10 月成屋销售总数年化 396 万户，预期 395 万户，前值 384 万户。10 月成屋销售总数环比涨 3.4%，创今年 2 月以来最大增幅，预期涨 2.9%，前值为环比跌 1%。10 月成屋销售同比上涨 2.9%，录得 2021 年 7 月以来首次的同比上涨。10 月的房屋中位销售价格较上年同期上涨 4%，至 40.72 万美元，为 10 月份同期的历史最高水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气期货价格继续收涨】11 月 21 日，WTI 1 月原油期货收涨 1.35 美元，涨幅 1.96%，报 70.10 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 1.41 美元，涨幅 1.95%，报 74.23 美元/桶；现货黄金涨 0.73%，报 2669.96 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收涨 5.27%至 3.392 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

11 月 21 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 4701 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 3282 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 1419 亿元。

（二）资金利率

11 月 21 日，央行公开市场继续净投放，资金面整体均衡，主要回购利率小幅下行。当日 DR001 下行 1.39bp 至 1.461%，DR007 下行 2.73bp 至 1.699%。

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	1.598	-1.82
	R007	1.825	-0.55
	DR001	1.461	-1.39
	DR007	1.699	-2.73
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.455	-1.50
	Shibor:1W	1.659	-2.50
	Shibor:2W	1.865	-4.00
	Shibor:1M	1.792	0.10
	Shibor:3M	1.860	0.30
	Shibor:6M	1.880	0.10
	Shibor:9M	1.889	0.00
	Shibor:1Y	1.898	0.10
回购定盘利率	FR001	1.610	-2.00
	FR007	1.840	0.00
	FR014	1.890	-1.00

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21日, 贵州30年期地方债发行结果偏好, 加之有传闻称明年有望加大政策刺激力度, 市场对货币宽松预期有所升温, 债市因此震荡走强。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240011收益率下行1.50bp至2.0850%; 10年期国开债活跃券240215收益率下行1.55bp至2.1455%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249968	1.3650	-1.50
	3Y	240022	1.4425	-1.00
	5Y	240014	1.6875	-1.50
	7Y	240013	1.9050	-2.50
	10Y	240011	2.0850	-1.50
	30Y	2400006	2.2770	-3.05
国开债	1Y	220207	1.6500	0.00
	3Y	220208	1.7650	-1.50
	5Y	240208	1.8275	-1.50
	7Y	09240201	2.0475	-1.25
	10Y	240215	2.1455	-1.55

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10)	3Y	100	1.6800	2.33	1.03
24国开清发01(增发27)	7Y	40	1.9923	3.29	1.42
24进出13(增7)	3Y	60	1.7245	2.89	2.9775
24进出15(增2)	5Y	60	1.8559	2.87	3
24进出11(增10)	10Y	70	2.1859	2.96	3.1239
24国开17	5Y	30	-	6.44	3.71
24国开20	10Y	30	-	5.13	1.83

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

11月21日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地02”跌超42%, “H1碧地01”涨30%。

2. 信用债事件

- **旭辉集团:** 公司公告, 因未能与投资者达成新的偿付安排, “H21旭辉3”持有人会议参会登记及投票表决截止时间进一步延期至11月21日23时前。
- **绿地集团:** 天眼查信息显示, 绿地控股近日新增5条股权冻结信息, 冻结股权数额合计约

112.3 亿人民币，冻结期限均为 3 年。

- **招商蛇口**：北京产权交易所发布，招商蛇口旗下公司转让深圳招商一九七九发展公司 1% 股权及 85.4 万元债权，低价 85.4 万元。
- **海隆控股**：穆迪下调海隆控股公司家族评级至“Ca”，展望维持“负面”。
- **融侨集团**：公司公告，公司债券募投项目及债券增信资产情况发生变化，公司将项目自持租赁住房调整为普通商品住房。公司目前仍面临流动性问题。
- **西安临潼区域投**：公司公告，“PR 临潼债”持有人会议通过提前兑付议案。
- **银川高新技术产业开发区**：公司公告，“19 银开债”持有人会议审议通过提前兑付部分本金的议案。
- **江西投资集团**：公司公告，下属子公司华赣瑞林稀贵向法院提交破产申请，截至目前，华赣瑞林稀贵有息债务总额为 1.28 亿元，主要为银行借款，均为一年及以内到期的债务，逾期未偿还债务的累计总额为 1.05 亿元，为九江银行贷款，将按破产方案清偿。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 11 月 21 日，A 股全天窄幅整理，大金融午后发力，高位股抱团越发紧密，上证指数收涨 0.07%，深证成指、创业板指分别收跌 0.07%、0.09%，两市成交额 1.66 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，整体振幅不大，上涨行业中，计算机、商贸零售、非银金融、综合涨超 0.5%，其他上涨行业涨幅较小；下跌行业中，通信、石油石化跌逾 0.5%，其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数集体收涨】 11 月 21 日，转债市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.14%、0.14%、0.15%。当日，转债市场成交额 843.16 亿元，较前一交易日缩量 87.32 亿元。转债市场个券多数上涨，539 支转债中，265 支上涨，261 支下跌，13 支持平。当日上涨个券中，永鼎转债涨停 20%，泰瑞转债涨超 19%，华统转债涨超 8%；下跌个券中，大叶转债跌逾 11%，胜蓝转债、聚飞转债、红相转债跌逾 9%。

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
永鼎转债	20.00	10.00	通信	大叶转债	-11.25	0.98	机械设备
泰瑞转债	19.94	4.18	机械设备	胜蓝转债	-9.46	-2.10	电子
华统转债	8.90	9.97	食品饮料	聚飞转债	-9.45	-0.28	电子
泰坦转债	6.24	9.97	机械设备	红相转债	-9.16	-2.17	电力设备
浙建转债	6.05	9.97	建筑装饰	东时转债	-7.34	4.95	社会服务

数

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 11月21日，志特转债公告董事会提议下修转股价格；宏图转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2024年11月21日至2024年12月20日），若再次触发下修条款，亦不选择下修。
- 11月21日，豪能转债公告将提前赎回；姚记转债公告不提前赎回，且在未来12个月内（2024年11月21日至2025年11月20日），若再度触发强赎条款，亦不提前赎回；新北转债、精达转债公告预计满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

11月21日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行3bp至4.34%，10年期美债收益率上行2bp至4.43%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.34	3.00
3Y	4.30	4.00
5Y	4.30	2.00
7Y	4.36	2.00
10Y	4.43	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

11月21日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至9bp；5/30年期美债收益率利差保持在31bp不变。

11月21日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.34%。

2. 欧债市场

11月21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年期国债收益率下行3bp至2.31%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率均保持不变，英国10年期国债收益率下行3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.31	-3.00
	法国	3.10	0.00
	意大利	3.57	0.00
	西班牙	3.07	0.00
	英国	4.44	-3.00

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21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