

## 11月制造业景气度继续温和回升；资金面跨月无虞，债市整体走强

**【内容摘要】** 11月29日，资金面整体宽松，跨月无虞；债市整体走强；旭辉集团87.36%债权人签署或加入境外债重组协议；中骏集团控股境外债重组就关键条款与债权人小组达成共识；泰禾集团因涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案；转债市场跟随权益市场继续上涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，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

**【国家统计局：11月份制造业PMI为50.3%，比上月上升0.2个百分点】**国家统计局11月30日发布的数据显示，11月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升0.2个百分点，连续3个月上升，且连续2个月运行在扩张区间。非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.2个百分点。综合PMI产出指数为50.8%，与上月持平，表明我国经济景气水平总体保持稳定扩张。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，11月份，随着一系列存量政策和增量政策持续协同发力，制造业PMI在景气区间上行，扩张步伐有所加快。

**【央行逆周期调节加码，多举措护航流动性】**11月29日，央行发布公开市场买断式逆回购业务公告显示，11月央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了8000亿元买断式逆回购操作。同时，央行还发布了公开市场国债买卖业务公告，其中提到，为加大货币政策逆周期调节力度，维护银行体系流动性合理充裕，11月央行开展了公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为2000亿元。

**【市场利率定价自律机制工作会议强调：存款利率不得违规手工贴息，贷款利率要符合风险定价原则】**市场利率定价自律机制工作会议11月28日在京召开。央行副行长宣昌能出席会议并讲话。会议强调，要充分发挥利率自律机制重要作用，有效维护市场竞争秩序，畅通货币政策传导，不断提升金融服务实体经济质效。强化利率政策执行，规范金融机构定价行为，促进金融机构提升自主理性定价能力。严格遵守自律约定，存款利率不得违规手工贴息，贷款利率要符合风险定价原则。金融机构要认真落实好审议通过的两项自律倡议，做好对客户沟通和

解释工作，并将稳定负债成本的效果传导至贷款端，加大对实体经济支持力度，促进金融资源高效配置。

**【交易商协会：开展供应链票据资产证券化创新试点】**11月29日，交易商协会发布《关于开展供应链票据资产证券化创新试点的通知》，联合上海票交所创新推动供应链票据资产证券化试点，增强票据融资便利性，为中小微企业融资提供新选择。

**【金融监管总局印发保险资产风险分类暂行办法】**11月29日，金融监督管理总局印发保险资产风险分类暂行办法。此次修订主要内容包括：一是扩大资产风险分类的覆盖范围。二是完善固定收益类资产分类标准。调整本金或利息的逾期天数、减值准备比例标准等，与商业银行保持一致；增加利益相关方风险管理状况、抵质押物质量等内容，丰富风险分类标准的内外部因素。三是完善权益类资产、不动产类资产风险分类标准。由过去的五分类调整为正常类、次级类、损失类三分类；明确确定性和定量标准，要求穿透识别被投资企业或不动产项目相关主体的风险状况。四是完善组织实施管理。

**【深交所发布基础设施 REITs 两项定期报告指引，健全 REITs 存续期信息披露规则体系】**11月29日，深交所发布《公开募集基础设施证券投资基金业务指引第6号—年度报告（试行）》《公开募集基础设施证券投资基金业务指引第7号—中期报告和季度报告（试行）》，旨在进一步规范基础设施 REITs 定期报告披露，完善以“管资产”为核心的基础设施 REITs 存续期信息披露规则体系，督促基础设施 REITs 市场参与主体归位尽责，持续提升信息披露的及时性、有效性和规范性。

## **（二）国际要闻**

**【欧元区 11 月调和 CPI 同比升至 2.3%，重回央行目标上方】**11月29日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 11 月调和 CPI 同比小幅回升至 2.3%，重新超过欧洲央行 2% 的目标，符合市场预期。此前，由于能源价格带来的通货紧缩效应逐渐减弱，欧元区 CPI 在 9 月下降至 1.7% 之后，已连续两个月走高。11 月调和 CPI 环比下降 0.3%，10 月上涨 0.3%，而预期值为下降 0.2%。与此同时，剔除波动较大的能源、食品、酒精和烟草价格的核心调和 CPI 连续第三个月保持在 2.7%（同比增速），但略低于预期的 2.8%。欧盟统计局在声明中表示，虽然服务业成本略有下降，但仍然高企，非能源工业品价格连续第二个月上涨。

## **（三）大宗商品**

【国际原油期货价格收跌，国际天然气期货价格转涨】11月29日，WTI 1月原油期货收跌0.72美元，跌幅1.05%，报68美元/桶，11月累计跌1.18%；布伦特1月原油期货收跌0.34美元，跌幅0.46%，报72.94美元/桶，11月累计涨0.18%；COMEX黄金期货尾盘涨0.34%，报2673.9美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨5.14%至3.368美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

11月29日，央行公告称，为维护月末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4790亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有6351亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金1561亿元。

### （二）资金利率

11月29日，尽管央行公开市场继续净回笼，但全周仍为净投放，资金面整体宽松，跨月无虞，主要回购利率均下行。当日DR001下行0.31bp至1.321%，DR007下行9.92bp至1.642%。

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	1.455	-0.03
	R007	1.791	-3.94
	DR001	1.321	-0.31
	DR007	1.642	-9.92
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.319	-1.00
	Shibor:1W	1.631	-9.50
	Shibor:2W	1.740	-2.60
	Shibor:1M	1.772	-0.70
	Shibor:3M	1.852	-0.60
	Shibor:6M	1.871	-0.80
	Shibor:9M	1.882	-0.70
	Shibor:1Y	1.893	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.450	0.00
	FR007	1.800	-2.00
	FR014	1.820	-5.00

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29日，受同业负债传闻影响，债市早盘延续走强，随后在股债跷跷板效应以及机构止盈需求下，债市窄幅震荡，但尾盘央行公布11月8000亿元买断式逆回购操作，提振债市整体走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行1.00bp至2.0250%，10年期国开债活跃券240215收益率下行1.50bp至2.1000%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240021	1.3700	-0.50
	3Y	220007	1.4425	-0.75
	5Y	240014	1.6450	-2.50
	7Y	240013	1.8525	-2.00
	10Y	240011	2.0250	-1.00
	30Y	2400006	2.2020	-1.05
国开债	1Y	220207	1.5800	-4.00
	3Y	09240203	1.7100	-6.00
	5Y	240208	1.7575	-4.25
	7Y	210205	1.9575	-2.25
	10Y	240215	2.1000	-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14(增3)	1Y	110	1.3811	2.55	1.7
24进出12(增8)	2Y	50	1.5758	3.73	2.97

数据来源：Wind，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

11月29日，6只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地04”跌超55%；“H1碧地01”、“H9龙控01”跌超14%；“H0宝龙04”涨超29%，“H0中骏02”涨超51%，“21远洋

控股 PPN001” 涨超 104%。

## 2. 信用债事件

- **旭辉集团**：公司公告，根据公司法及 2024 年临时股东会决议，取消董事会，由傅珮担任唯一董事兼总经理，林中等九人不再任职；87.36% 债权人签署或加入境外债重组协议。
- **泰禾集团**：公司公告，公司因涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案。
- **新世界发展**：公司公告，马绍祥辞任行政总裁，黄少媚接任；公司股份 12 月 2 日复牌。
- **中骏集团控股**：公司公告，境外债重组就关键条款与债权人小组达成共识，该债权人小组共同持有或控制约 27.67% 的现有票据未偿还本金总额。
- **象屿股份**：公司公告，公司取消参与忠旺集团重整；增发股票事项获上交所审核通过；象屿集团拟整体受让江苏德龙债权，受让价格 89.74 亿元。
- **泸州市兴泸投资**：公司公告，“PR 兴泸债/15 兴泸债”持有人会议审议通过提前兑付全部未偿还本金及应计利息议案。
- **湖北农谷实业**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 农谷实业 SCP002”
- **天津北清电力智慧能源**：公司公告，取消发行“24 北清电力 GNO01”，因公司间接股东山高控股或需履行强制性无条件现金要约以收购公司间接股东山高新能源全部已发行股份等相关事项。
- **湖南高速公路**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24 湘高速 MTN019”。
- **中飞租赁**：惠誉确认中飞租赁“BB+”长期发行人评级，展望维持“负面”，随后因商业原因撤销评级。
- **世茂股份**：公司公告，公司及子公司公开市场债务、非公开市场的银行和非银金融机构债务累计 188.43 亿元未能按期支付，其中累计未能按期足额偿付公司债券利息共 1.52 亿元。
- **昆明土投**：公司公告，公司涉融资租赁纠纷被列为被执行人，涉案金额 4685.49 万元。
- **江西投资**：中诚信国际公告，江西投资集团子公司瑞林稀贵债务逾期，暂未对公司整体信用资质构成不利影响。
- **昆明新都投资**：公司公告，公司及子公司因融资租赁合同纠纷被列为被执行人，涉案金额 4685.49 万元。
- **正荣地产**：公司公告，境外债重组支持协议截止日期进一步延长至 12 月 31 日。

■ 中国恒大：公司公告，天基控股清盘呈请聆讯预定于 2025 年 1 月 15 日进行。

### (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 29 日，A 股震荡反弹，午后有所回落，券商股领涨，机器人板块午后持续拉升，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.93%、1.72%、2.50%，两市成交额 1.75 万亿元。当日，申万一级行业全线上涨，其中，商贸零售、计算机涨超 3%，纺织服饰、机械设备、非银金融涨超 2%，涨幅领先；银行、公用事业、石油石化、交通运输、煤炭涨幅不足 0.5%，涨幅较低。

【转债市场主要指数跟随收涨】 11 月 29 日，转债市场跟随权益市场继续上涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.69%、0.56%、0.85%。当日，转债市场成交额 846.62 亿元，较前一交易日放量 89.60 亿元。转债市场个券多数上涨，534 支转债中，449 支上涨，71 支下跌，14 支持平。当日上涨个券中，拓斯转债、远信转债涨停 20%，豪能转债涨超 13%，翔鹭转债涨超 9%；下跌个券中，科达转债跌逾 7%，开润转债、未来转债、章鼓转债、东时转债跌逾 1%。

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
拓斯转债	20.00	20.02	机械设备	科达转债	-7.23	0.40	计算机
远信转债	20.00	1.95	机械设备	开润转债	-1.84	-4.39	纺织服饰
豪能转债	13.18	10.03	汽车	未来转债	-1.59	-3.58	轻工制造
翔鹭转债	9.28	10.01	有色金属	章鼓转债	-1.46	-6.89	机械设备
湘泵转债	6.78	7.32	汽车	东时转债	-1.30	-5.17	社会服务

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

■ 11 月 29 日，金陵转债、瑞丰转债、富淼转债公告董事会提议下修转股价格；大丰转债、丝路转债、科利转债、金 23 转债公告不下修转股价格；三诺转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（2024 年 11 月 29 日至 2025 年 5 月 28 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；首华转债、荣泰转债、塞力转债公告预计触发转股价格下修条件。

■ 11月29日,未来转债公告将提前赎回;晶瑞转债、运机转债公告预计触发提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

11月29日,各期限美债收益率普遍下行。其中,2年期美债收益率下行6bp至4.13%,10年期美债收益率下行7bp至4.18%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.13	-6.00
3Y	4.10	-7.00
5Y	4.05	-6.00
7Y	4.10	-7.00
10Y	4.18	-7.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

11月29日,2/10年期美债收益率利差收窄1bp至5bp;5/30年期美债收益率利差收窄2bp至31bp。

11月29日,美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.26%不变。

### 2. 欧债市场:

11月29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3bp至2.09%,法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行6bp、7bp、5bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.09	-3.00
	法国	2.89	-6.00
	意大利	3.27	-7.00
	西班牙	2.79	-5.00
	英国	4.24	-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29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 ¾ 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 ½ 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