

## 李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会；资金面维持宽松，债市有所修复

**【内容摘要】** 10月14日，资金面维持宽松态势；债市有所修复；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；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

**【李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会】** 国务院总理李强10月14日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，要加力提效实施逆周期调节，总量政策持续发力，用足用好政策资源，以改革办法打通堵点卡点，增强发展动能。加强跨年度工作衔接，更快更好发挥政策效能。要持续用力扩大内需、做强国内大循环，统筹用好各类促消费举措，着力扩大有效投资，进一步激发市场活力，增加优质供给，不断形成扩内需的新增长点。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争，促进上下游、大中小企业深化合作，加快科技成果转化，发展创业投资基金，着力构建创新生态圈。大力支持稳外贸稳外资，积极开拓多元化市场，完善海外综合服务体系，推动实施一批标志性外资项目。

**【商务部回应美对华造船等行业301调查限制措施落地】** 10月14日，商务部新闻发言人就美国依据所谓301调查结果，正式对中国海事、物流和造船领域实施港口费等限制措施一事作出回应。明确中方有关部门将进一步把部分协助、支持美方相关调查活动的企业列入反制清单，对美国及部分国家和企业危害我国航运、造船等相关产业安全发展利益的行为发起调查。商务部新闻发言人指出，美方措施构成对中国航运、造船等产业的歧视性做法，严重损害中国相关产业利益。中方对此强烈不满，坚决反对，已于10月10日宣布对涉及美国旗、美国造、美国公司拥有、参股或经营等美国元素的船舶收取特别港务费。

**【央行加量续做6个月期买断式逆回购】** 10月14日，中国人民银行发布公开市场买断式逆回购招标公告显示，为保持银行体系流动性充裕，10月15日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。鉴于本月有5000亿元6个月期买断式逆回购到期，故央行10月份6个月期买断式逆回购净投放1000亿元。值

值得一提的是，央行在 10 月 9 日还开展了 11000 亿元 3 个月期买断式逆回购，对冲到期的 8000 亿元后实现净投放 3000 亿元。

**【央行货币政策司负责人：将继续坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持汇率弹性，强化预期引导】**10 月 14 日，央行货币政策司负责人表示，展望未来，我国宏观经济基本盘稳固，国际收支有望保持自主均衡，中长期汇率稳定有坚实基础。但汇率的影响因素是多元的，我们将继续坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持汇率弹性，强化预期引导，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

**【财政部、央行印发《中央国库现金管理商业银行定期存款招投标规则》】**10 月 14 日，财政部、央行印发《中央国库现金管理商业银行定期存款招投标规则》。其中，第五条规定每家参与银行投标额不得超过当期中央国库现金定期存款招标额的 15%。第七条规定投标标位最小变动幅度为 0.01%，可不连续投标；每家中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行每一标位最小投标限额为 0.1 亿元，投标额变动幅度为 0.1 亿元的整数倍。第十二条规定参与银行不能通过招标系统进行正常投标时，应及时向中央国库现金管理操作室报告，并将填写完整的“中央国库现金管理商业银行定期存款业务应急投标书”传真至操作室，进行应急投标。

## **(二) 国际要闻**

**【鲍威尔暗示再次降息且缩表近尾声，警告劳动力市场前景恶化】**10 月 14 日，美联储主席鲍威尔表示，虽然一些重要的经济数据因美国联邦政府关门而推迟发布，但“根据我们掌握的数据，可以公平地说，自四周前我们 9 月的会议以来，就业和通胀前景似乎没有太大变化……在这个活力不足且略显疲软的劳动力市场中，就业的下行风险似乎有所增加”。尽管政府关门影响了对经济的判断，仍保留了本月降息的可能性。他提到，现有的数据和调查依然表明，“商品价格上涨主要反映了关税，而非更广泛的通胀压力”。他还称，准备金仍充足，联储可能会在未来几个月内接近停止缩表所需水平；有迹象显示流动性在收紧，将谨慎行动避免类似 2019 年“缩减恐慌”。

## **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格继续下跌】**10 月 14 日，WTI 11 月原油期货收跌 1.33%，报 58.70 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收跌 1.47%，报 62.39 美元/桶；COMEX 12 月黄金期货收涨 0.74%，报 4163.4 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 2.35%至 3.028 美元/盘

司。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

10月14日，央行以固定利率、数量招标方式开展了910亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量910亿元，中标量910亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金910亿元。

### (二) 资金利率

10月14日，资金面维持宽松态势，当日DR001上行0.10bp至1.314%，DR007下行1.81bp至1.431%。

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	1.354	-0.35
	R007	1.474	-0.32
	DR001	1.314	0.10
	DR007	1.431	-1.81
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.315	0.10
	Shibor:1W	1.423	-2.40
	Shibor:2W	1.445	-2.10
	Shibor:1M	1.560	0.30
	Shibor:3M	1.581	0.10
	Shibor:6M	1.638	-0.10
	Shibor:9M	1.659	-0.20
	Shibor:1Y	1.669	0.00
回购定盘利率	FR001	1.360	0.00
	FR007	1.480	0.00
	FR014	1.510	-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

10月14日，受股市下跌，资金面宽松，以及贸易摩擦不确定性提振，债市有所修复。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行0.85bp至1.7525%，10年期国开债活跃券250215收益率下行1.00bp至1.9330%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3600	1.00
	3Y	250015	1.5075	-0.10
	5Y	250003	1.5700	-1.00
	7Y	250007	1.6875	-1.25
	10Y	250011	1.7525	-0.85
	30Y	2500002	2.1050	-0.90
国开债	1Y	250211	1.6150	0.75
	3Y	230203	1.7000	0.00
	5Y	250208	1.7900	0.00
	7Y	220215	1.9225	-0.75
	10Y	250215	1.9330	-1.00

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
25国开02(增15)	2Y	60	1.6085	2.96	7.25
25国开08(增31)	5Y	70	1.7564	4.03	3.97
25国开20(增8)	10Y	50	2.0008	4.94	5.09
25附息国债19	1Y	1260	-	2.22	3.76
25超长特别国债04(续3)	20Y	400	2.239	3.4743	1.5987
25农发清发12(增发21)	2Y	30	1.6303	3.69	1.14
25农发清发09(增发20)	2Y	30	1.6793	3.53	1.82
25农发清发07(增发20)	7Y	20	1.8544	4.32	11.67

数据来源：Wind，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

10月14日，当日无信用债成交价格偏离幅度超10%。

### 2. 信用债事件

- **碧桂园**：公司公告，11月5日召开境外债重组计划债权人会议，同步推行重组涉及港元可转债同意征求。

- **合景控股及天建房地产**：公司公告，“H20 合景 6”、“H20 合景 8”、“H21 合景 1”、“H16 天建 2”持有人会议审议通过债务重组方案，前述债券自 10 月 15 日开市起复牌。
- **防城港文旅**：公司公告，公司因建设工程施工合同纠纷被诉，涉案金额 7836.92 万元。
- **湖南高速公路集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“25 湘高速 MTN019”。
- **正邦科技**：公司公告，子公司朝阳正邦重整一债会表决通过《重整计划（草案）》。
- **曲江文控**：中证鹏元公告，曲江文控上半年净亏损 16.94 亿元，仍存在被纳入被执行人名单情况。

### （三）可转债

#### 1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收跌**】 10 月 14 日，A 股冲高回落，热门题材集体回调，全天超 3500 股下跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.62%、2.54%、3.99%，全天成交额 2.6 万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，银行、煤炭涨超 2%，食品饮料涨超 1%；下跌行业中，通信、电子跌逾 4%，有色金属跌逾 3%。

【**转债市场主要指数集体跟跌**】 10 月 14 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 0.78%、0.62%、1.02%。当日，转债市场成交额 776.29 亿元，较前一交易日放量 15.14 亿元。转债市场个券多数下跌，423 支转债中，68 支收涨，338 支下跌，17 支持平。当日上涨个券中，文科转债、博俊转债、柳工转 2 涨超 4%；下跌个券中，振华转债跌逾 8%，新 23 转债、汇成转债、纽泰转债跌逾 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
文科转债	4.52	10.07	建筑装饰	振华转债	-8.35	-9.97	基础化工
博俊转债	4.28	6.24	汽车	新23转债	-7.61	-9.14	汽车
柳工转2	4.27	5.60	机械设备	汇成转债	-7.49	-7.08	电子
武进转债	3.29	0.00	钢铁	纽泰转债	-7.37	-6.55	汽车
冠中转债	2.90	6.55	建筑装饰	新致转债	-6.95	-5.51	计算机

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

■ 10月14日，晨丰转债、纽泰转债、长集转债公告将提前赎回。

#### (四) 海外债市

##### 1. 美债市场

10月14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4bp至3.48%，10年期美债收益率下行2bp至4.03%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.48	-4.00
3Y	3.47	-5.00
5Y	3.60	-5.00
7Y	3.79	-4.00
10Y	4.03	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月14日，2/10年期美债收益率利差扩大2bp至55bp；5/30年期美债收益率利差扩大4bp至102bp。

10月14日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.30%不变。

##### 2. 欧债市场

10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2bp至2.61%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行7bp、4bp、5bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.61	-2.00
	法国	3.40	-7.00
	意大利	3.42	-4.00
	西班牙	3.13	-5.00
	英国	4.59	-7.00

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10月14日收盘）

类别	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 (%)
单日报幅 前10	11.0	博世集团	BEST 1 ¼ 10/01/24	1.1	2024-10-1	5.7	13.9
	4.2	正商实业	ZENENT 12 ½ 09/13/22	1.4	2022-9-13	724.8	28.0
	3.9	港熙资本有限公司	HKJHCC 5.35 01/24/23	4.0	2023-1-24	945.5	4.8
	2.5	中国宏桥	HONGQI 5 ¾ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-0.9	-5.5
	2.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¼ 06/25/23	4.9	2023-6-25	124.4	24.3
	1.7	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 09/26/23	5.0	2023-9-26	116.7	18.5
	1.5	万国数据	GDSHDG 2 06/01/25	3.0	2025-6-1	4.5	-3.3
	1.4	中国宏桥	HONGQI 7 ¾ 05/02/23	2.0	2023-5-2	12.5	1.3
	1.2	力高集团	REDPRO 9.9 02/17/24	2.5	2024-2-17	214.5	-0.8
	1.0	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¼ 03/03/24	3.0	2024-3-3	82.1	18.0
单日报幅 前10	-1.0	威商集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	-1.8	1.7
	-1.1	中国海外投资投资开曼V有限公司	CHIOLI 5.35 11/15/42	3.0	2042-11-15	6.4	-5.0
	-1.2	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	5.1	-5.7
	-1.3	青岛胶州湾发展集团有限公司	QDJZWD 4.9 06/16/25	3.0	2025-6-16	541.5	-2.0
	-1.6	金科股份	JINKE 6.85 05/28/24	3.3	2024-5-28	134.6	-3.5
	-2.0	旭辉控股集团	CIFIHG 11.581 PERP	3.0	永续债	26.7	18.8
	-2.5	旭辉控股集团	CIFIHG 4.8 05/17/28	1.5	2028-5-17	24.8	15.0
	-3.3	中骏集团控股	CHINSC 7 ¼ 04/19/23	5.0	2023-4-19	249.5	6.1
	-3.5	旭辉控股集团	CIFIHG 5 ¼ 05/13/26	3.5	2026-5-13	34.2	15.7
	-4.5	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	1.0	2024-9-17	-7.1	-22.0

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理