

《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》发布；长债小幅回暖

【内容摘要】 11月10日，资金面进一步收紧；长债小幅回暖，短债因资金面收紧仍偏弱；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；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

【国务院办公厅印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》】为进一步激发民间投资活力、促进民间投资发展，国务院办公厅日前印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》，提出13项针对性政策举措。在扩大准入方面，对需报国家审批（核准）的具有一定收益的铁路、核电等重点领域项目，鼓励支持民间资本参与并明确持股比例等要求；对各地方规模较小、具有盈利空间的城市基础设施领域新建项目，鼓励民间资本参与建设运营；引导民间资本有序参与低空经济、商业航天等领域建设，积极支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务；清理不合理的服务业经营主体准入限制。

【强化财会监督，财政部新规压实会计工作责任】为进一步压实各方会计工作责任、切实提高会计信息质量、营造依法合规的会计工作环境，财政部11月10日发布《关于进一步压实会计工作责任 加强会计法律法规和国家统一的会计制度贯彻实施的意见》。《意见》共有七部分，围绕保证会计资料真实完整、提高会计信息质量的目标，以明确法定责任、引导归位尽责、严肃追责问责为主线，提出了全面落实单位会计主体责任、明确单位相关人员会计工作责任、强化会计服务机构相关责任、依法履行政府部门监管职责、发挥行业协会自律监督作用、加强组织领导等具体要求。

【第八届进博会意向成交额达834.9亿美元】第八届中国国际进口博览会11月10日闭幕。按一年计意向成交额达834.9亿美元，比上届增长4.4%，创历史新高；展览面积和企业数量均创历史新高；截至11月10日中午12时，本届进博会累计进场92.2万人次，同比增长8.2%。本届进博会共组建43个交易团和700多个交易分团，注册观众超过46万人，同比增长7%。

（二）国际要闻

【美参议院通过临时拨款法案，为政府提供资金至明年1月】当地时间11月9日，美国国会参议院通过一项旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案。该法案将为政府提供资金直至2026年1月30日。当日是本次美国政府自10月1日“停摆”以来的第40天。该法案以60票对40票的结果通过，是克服参议院阻挠议事所需的最低票数。这一进展是在部分民主党参议员与共和党达成协议后取得的，打破了此前因《平价医疗法案》（ACA）补贴问题而引发的政治僵局。这一消息暂时缓解了市场对政府停摆拖累经济的担忧。不过，该法案仍需通过参议院和众议院的最终表决并送交总统签署。据报道，参议院多数党领袖 John Thune 表示，共和党领导人将在周一尝试获得两党合作，以规避复杂的议事规则，从而快速推进最终表决。若无法达成这一“快速通道”共识，参议院将需要本周大部分时间来完成法定程序，这可能将政府停摆状态延长至下个周末。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格转涨】11月10日，WTI 12月原油期货收涨0.64%，报60.13美元/桶；布伦特1月原油期货收涨0.68%，报64.06美元/桶；COMEX 12月黄金期货收涨2.8%，报4122美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨1.18%至4.375美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

11月10日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1199亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1199亿元，中标量1199亿元。Wind数据显示，当日有783亿元逆回购到期，因此单日净投放资金416亿元。

（二）资金利率

11月10日，尽管央行转为净投放，但前期累积的净回笼效应仍在，资金面进一步收紧，主要回购利率均上行。当日DR001上行15.21bp至1.484%，DR007上行8.63bp至1.499%。

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	1.523	13.10
	R007	1.504	3.62
	DR001	1.484	15.21
	DR007	1.499	8.63
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.479	15.20
	Shibor:1W	1.478	5.60
	Shibor:2W	1.492	2.20
	Shibor:1M	1.525	-0.10
	Shibor:3M	1.580	-0.40
	Shibor:6M	1.619	-0.15
	Shibor:9M	1.639	0.00
	Shibor:1Y	1.650	0.00
回购定盘利率	FR001	1.540	13.00
	FR007	1.500	2.00
	FR014	1.540	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10日,受10月通胀数据回暖压制,早盘债市偏弱震荡,但午后股市下跌,带动长债回暖,短债则因资金面收紧仍偏弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250016收益率下行0.10bp至1.8050%,10年期国开债活跃券250215收益率下行0.35bp至1.8740%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.3950	0.00
	3Y	250010	1.3800	0.00
	5Y	250003	1.5275	-0.25
	7Y	250018	1.6985	-0.15
	10Y	250016	1.8050	-0.10
	30Y	2500006	2.1465	-0.95
国开债	1Y	250211	1.5950	0.50
	3Y	230208	1.6600	-1.00
	5Y	250208	1.7375	-0.75
	7Y	220220	1.8775	0.15
	10Y	250215	1.8740	-0.35

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
25农发31(增9)	1.074Y	90	1.4118	3.72	3.71
25农发23(增9)	3Y	120	1.6604	2.68	2.22
25农发25(增3)	5Y	90	1.7536	2.64	1.32
25国开11(增15)	1Y	70	1.4943	2.05	1.2
25国开14(增33)	3Y	30	1.606	5.46	1.16

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

11月10日, 无信用债成交价格偏离幅度超10%。

2. 信用债事件

- **陕西旅游集团**: 公司公告, 公司因未按期披露年报, 收到交易商协会自律处分决定书。
- **天宜新材**: 公司公告, 法院决定对公司启动预重整。
- **昆明城投**: 联合资信公告, 关注昆明城投被纳入失信被执行人名单事项。
- **易居企业控股**: 公司公告, 已与35.6%离岸债持有人订立重组支持协议。
- **柳州东城集团**: 公司公告, 拟将“23柳州东投MTN005”票息下调450BP至2%, 11月10日起回售申请。
- **广汇汽车**: 公司公告, 截至11月3日, “汇车退债”剩余本金为18.85亿元, 拟以现金方式收购“汇车退债”, 单个账户最高不超过100张, 收购价格为100.47元/张。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】11月10日, A股震荡分化, 快速轮动, 大消费领涨, 上证指数、深证成指分别收涨0.53%、0.18%, 创业板指收跌0.92%, 全天成交额2.19万亿元。当日申万一级行业多数上涨, 上涨行业中, 美容护理、食品饮料涨超3%; 下跌行业中, 电力设备跌逾1%, 机械设备跌逾0.5%。

【转债市场主要指数集体收涨】 11月10日，转债市场继续上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.57%、0.48%、0.69%。当日转债市场成交额 741.84 亿元，较前一交易日缩量 57.07 亿元。转债市场个券多数上涨，403 支转债中，295 支收涨，100 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，东时转债涨停 20%，国城转债涨超 7%；下跌个券中，洛凯转债跌逾 8%，惠城转债跌逾 5%。

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
东时转债	20.00	4.97	社会服务	洛凯转债	-8.61	-10.00	电力设备
国城转债	7.82	7.64	有色金属	惠城转债	-5.30	-5.19	环保
天赐转债	6.94	9.30	电力设备	银轮转债	-4.44	-3.02	汽车
中宠转2	6.62	6.14	农林牧渔	精达转债	-3.89	-3.15	电力设备
大中转债	6.10	4.58	钢铁	嘉元转债	-3.74	-8.40	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 11月10日，茂莱光学发行转债获证监会注册批复。
- 11月10日，蓝帆转债、广联转债公告即将触发转股价格下修条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

11月10日，除3年期美债收益率下行 1bp 外，其余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 3.58%，10年期美债收益率上行 2bp 至 4.13%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.58	3.00
3Y	3.56	-1.00
5Y	3.72	5.00
7Y	3.90	3.00
10Y	4.13	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

11月10日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至55bp；5/30年期美债收益率利差收窄4bp至99bp。

11月10日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.29%。

2. 欧债市场

11月10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年期国债收益率保持在2.67%不变，法国、意大利、英国10年期国债收益率分别下行2bp、2bp和1bp，西班牙10年期国债收益率保持不变。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.67	0.00
	法国	3.44	-2.00
	意大利	3.41	-2.00
	西班牙	3.18	0.00
	英国	4.46	-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10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	12.4	正商实业	ZENENT 12 ½ 09/13/23	2.0	2023-9-13	1879.1	17.4
	5.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	57.4	-8.7
	4.2	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	57.6	-12.1
	3.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-60.4	-8.9
	3.3	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.8	-7.5
	3.3	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	912.4	-14.9
	3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-51.9	-16.8
	2.1	RKPF海外2020 A 有限公司	ROADKG 5 ½ 07/26/26	5.0	2026-7-26	55.5	-10.9
	2.1	合生创展集团	HPDLF 6.8 12/28/23	2.4	2023-12-28	75.2	-5.4
	1.8	融创中国	SUNAC 6 ½ 07/09/23	6.0	2023-7-9	49.4	-1.2
单日跌幅前 10	-1.2	华南城控股	CSCHCN 9 12/11/24	3.5	2024-12-11	102.7	-18.8
	-1.7	华融金融有限公司	HRINTH 4 ¼ 11/07/27	11.0	2027-11-7	11.7	-8.7
	-1.9	富元国际集团	SHDCOM 3.4 04/11/24	0.6	2024-4-11	5.1	-5.7
	-2.2	紫光芯盛有限公司	TSINGH 5 ¾ 01/31/23	4.5	2023-1-31	541.5	-2.0
	-2.3	云南能投集团海外 有限公司	YNPOWE 5.3 04/21/25	2.3	2025-4-21	11.9	-3.6
	-2.6	雅居乐集团	AGILE 7 ¾ PERP	5.0	永续债	183.9	-4.7
	-3.0	紫光芯盛有限公司	TSINGH 4 ¼ 01/31/21	6.2	2021-1-31	11.6	-3.6
	-3.1	富元国际集团	SHDCOM 3 ½ 11/16/24	1.2	2024-11-16	8.5	-0.7
	-3.3	富元国际集团	SHDCOM 7 11/29/24	2.8	2024-11-29	8.6	-1.0
	-30.5	新城环球有限公司	FTLNHD 7.95 05/20/24	1.0	2024-5-20	462.6	-26.7

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理