

## 资金面仍偏紧；债市窄幅震荡

**【内容摘要】**11月18日，资金面仍偏紧；债市窄幅震荡；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年期国债收益率走势分化。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【国家统计局发布10月份分年龄组失业率数据】**11月18日，国家统计局发布10月份分年龄组失业率数据。10月份，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为17.3%，不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为7.2%，不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为3.8%。

**【“两重”项目持续加力，基建投资增速料提升】**近期，多个“两重”建设项目陆续开工。“两重”是指国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。日前召开的国务院常务会议提出，要把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划和推进，牢牢把握战略性、前瞻性、全局性要求，强化部门协同，注重软硬结合，推动国家重大战略深入实施、重点领域安全能力稳步提升。

**【北京：鼓励符合条件的科创企业通过债券市场募集资金】**11月18日，央行北京市分行等12部门印发《金融支持北京市提振和扩大消费的实施方案》。其中提出，加大债券市场融资支持力度。支持符合条件的文化、旅游、教育等服务消费领域企业发行债券。鼓励符合条件的科创企业通过债券市场募集资金，推动智慧养老、智能医疗等消费产品提质升级。支持辖内符合条件的消费金融公司、汽车金融公司、金融租赁公司发行金融债券，拓宽资金来源，扩大消费信贷规模。推动个人汽车、消费、信用卡等零售类贷款资产证券化增量扩面，促进盘活信贷存量，提升消费信贷供给能力。

**【第四次中德高级别财金对话联合声明：双方同意深化离岸人民币市场合作，欢迎德国机构在华发行熊猫债】**据财政部，11月17日，国务院副总理何立峰与德国副总理兼财政部部长克林拜尔在北京共同主持第四次中德高级别财金对话。双方高级别官员出席对话。双方在对话中达成的共识包括：支持提升GDR和CDR在各自市场的流动性水平，进一步提高中德资本市场互联互通水平；中方欢迎并支持符合条件的德国机构在华发行熊猫债；双方同意进一步深化离岸人民币市场合作。中方欢迎并将继续审核包括德国机构在内的外资机构申请债券通“南向通”资质；双方支持加强在证券、期货及衍生品领域的交流合作；双方同意推动中德金融基础设施

互联互通，加强金融基础设施合作，探索建立跨境担保品管理机制。

## （二）国际要闻

**【美国 10 月 18 日当周首申人数为 23.2 万人，政府停摆致官方报告持续缺席】**11 月 18 日，据美国劳工部网站显示的历史申请数据，在截至 10 月 18 日当周，首次申请失业救济人数总计 23.2 万人。这是自本月初政府停摆以来，外界首次得以窥见这一关键的劳动力市场高频指标。与此同时，作为衡量持续领取失业救济总人数的指标，续请失业金人数录得 195.7 万人，较前一周的 194.7 万人略有上升。劳工部网站信息显示，政府停摆已导致过去三周的初请失业金周度数据未能正常提供。这一系列数据的非常规发布，正值政府停摆推迟了包括月度非农就业报告在内的多项关键经济数据发布之际。随着停摆结束，重磅数据发布时间表确定，包括 11 月 20 日将发布 9 月非农数据，美联储偏爱指标 PCE 于 11 月 26 日发布。

## （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 18 日，WTI 12 月原油期货收涨 1.39%，报 60.74 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 1.07%，报 64.89 美元/桶；COMEX 12 月黄金期货收跌 0.2%，报 4066.5 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 0.29%至 4.370 美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

11 月 18 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 4075 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 4075 亿元，中标量 4075 亿元。Wind 数据显示，当日有 4038 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 37 亿元。

## （二）资金利率

11 月 18 日，资金面仍偏紧，当日 DR001 上行 1.66bp 至 1.529%，DR007 上行 0.03bp 至 1.524%。

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	1.571	1.15
	R007	1.529	-0.27
	DR001	1.529	1.66
	DR007	1.524	0.03
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.525	1.70
	Shibor:1W	1.518	0.40
	Shibor:2W	1.550	0.00
	Shibor:1M	1.520	0.00
	Shibor:3M	1.580	0.00
	Shibor:6M	1.620	0.00
	Shibor:9M	1.640	0.00
	Shibor:1Y	1.650	0.00
回购定盘利率	FR001	1.580	0.00
	FR007	1.540	0.00
	FR014	1.580	0.00

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18日, 债市窄幅震荡, 利率债收益率变化微弱。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券250016收益率上行0.15bp至1.8040%, 10年期国开债活跃券250215收益率下行0.05bp至1.8675%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250019	1.4040	-0.10
	3Y	250015	1.4325	0.00
	5Y	250003	1.5350	0.00
	7Y	250018	1.6975	0.00
	10Y	250016	1.8040	0.15
	30Y	2500006	2.1400	0.05
国开债	1Y	250211	1.5975	0.65
	3Y	230208	1.6525	0.25
	5Y	250208	1.7150	0.50
	7Y	220210	1.8400	0.00
	10Y	250215	1.8675	-0.05

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20)	2Y	60	1.524	2.82	2.05
25国开18(增8)	5Y	70	1.7081	3.16	1.12
25国开20(增18)	10Y	50	1.8859	3.7	2.04
25农发清发12(增发26)	2Y	30	1.548	5.51	1.31
25农发清发09(增发25)	2Y	40	1.5962	3.9	5.48

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

11月18日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“23万科01”涨超11%, “H0宝龙04”涨超37%。

#### 2. 信用债事件

- **新世界发展:** 公司公告美元债要约提前批投标结果, 交割后可削债约10.5亿美元。
- **安顺西秀工投:** 公司公告, 公司被纳入失信被执行人, 涉案金额529.58万元。
- **广汇实业:** 交易商协会对广汇实业、广汇汽车服务集团予以警告, 因其未按时披露财报。
- **香港中华煤气:** 穆迪确认香港中华煤气“A1”发行人评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **山东龙大美食:** 联合资信将山东龙大美食主体和“龙大转债”债项评级由A+下调至A, 评级展望为负面。
- **郑州经开:** 召集人公告, “24郑州经开MTN001、21郑州经开MTN001”持有人会议未生效。

### (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18日, A股震荡走低, 市场逾4100股下跌, 锂电产业链全线回调, 海南自贸区概念走高, 互联网电商概念崛起, 上证指数、深证成指、创业板指分

别收跌 0.81%、0.92%、1.16%，全天成交额 1.95 万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，传媒涨超 1%，计算机涨超 0.5%；下跌行业中，煤炭跌逾 3%，电力设备、钢铁、有色金属、基础化工跌逾 2%。

**【转债市场主要指数集体跟跌】** 11 月 18 日，转债市场跟随权益市场继续走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.55%、0.31%、0.78%。当日，转债市场成交额 686.41 亿元，较前一交易日缩量 43.82 亿元。转债市场个券多数下跌，399 支转债中，106 支收涨，285 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，东时转债涨超 14%，微导转债涨超 6%；下跌个券中，立中转债跌逾 11%，天赐转债跌逾 10%。

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	14.69	5.10	社会服务	立中转债	-11.04	-12.65	汽车
微导转债	6.00	6.42	电力设备	天赐转债	-10.39	-10.00	电力设备
润达转债	5.09	2.90	医药生物	国城转债	-8.84	-2.13	有色金属
惠城转债	4.77	5.30	环保	振华转债	-8.37	-10.00	基础化工
路维转债	4.76	5.25	电子	宙邦转债	-7.83	-11.22	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 11 月 18 日，普联软件发行转债获证监会注册批复。
- 11 月 18 日，晶能转债公告将转股价格由 13.48 元/股下修至 6.35 元/股；巨星转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 11 月 18 日，立中转债、楚天转债公告将提前赎回；中能转债公告可能满足提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

11 月 18 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 2bp 至 3.58%，10 年期美债收益率下行 1bp 至 4.12%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.58	-2.00
3Y	3.58	-2.00
5Y	3.70	-2.00
7Y	3.89	-1.00
10Y	4.12	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

11月18日, 2/10年期美债收益率利差扩大1bp至54bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至104bp。

11月18日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.27%。

## 2. 欧债市场

11月18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2.72%不变, 法国、意大利、英国10年期国债收益率分别上行1bp、1bp和2bp, 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	2.71	0.00
	法国	3.46	1.00
	意大利	3.46	1.00
	西班牙	3.21	0.00
	英国	4.56	2.00

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18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 (%)
单日涨幅 前10	11.1	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-1.8	23.5
	3.9	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	19.3	2031-1-31	80.1	1.4
	2.3	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 12 06/05/23	0.3	2023-6-5	905.3	1.7
	2.2	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-5.7	8.0
	2.2	博新源國際有限公司	PUKOU 5.6 10/11/25	0.8	2025-10-11	6.3	0.5
	2.1	博新源國際有限公司	PUKOU 5 ½ 09/28/25	1.0	2025-9-28	6.3	0.6
	1.9	易居企业控股	EHOUSE 7.6 06/10/23	3.0	2023-6-10	2304.9	-0.1
	1.4	安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.5	0.7
	1.2	洛娃国际投资有限公司	RWINTL 7 ¼ 01/25/20	2.0	2020-1-25	35.5	0.0
	1.2	碧玺国际有限公司	LVGEM 12 03/10/23	4.7	2023-3-10	160.9	14.1
单日跌幅 前10	-1.8	四川特驱五月花教育管理有限公司	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	11.5	11.4
	-1.9	融信中国	RONXIN 8.95 01/22/23	4.1	2023-1-22	85.1	1.0
	-1.9	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 07/12/25	3.0	2025-7-12	5.1	-5.7
	-2.0	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	541.5	-2.0
	-2.0	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 4 ¾ 07/03/22	10.0	2022-7-3	25.0	-5.5
	-2.2	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	7.8	0.0
	-2.2	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	7.9	-1.1
	-2.8	天津国有资本投资运营有限公司	TSIVMG 0 12/17/24	0.3	2024-12-17	116.3	-0.2
	-4.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	7.1	-2.6
	-7.0	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.4	-8.4

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理