

央行与财政部就国债买卖建立联合工作组；债市有所回暖，中长端收益率下行

【内容摘要】 10月9日，资金面进一步收敛，主要回购利率均上行；债市有所回暖，中长端收益率下行，短端收益率仍有所上行；转债市场跟随权益市场有所回落，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行与财政部就国债买卖建立联合工作组】10月9日，据央行网站，为贯彻党的二十届三中全会精神，落实中央金融工作会议“丰富货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”的要求，央行、财政部建立联合工作组，并于近日召开工作组首次正式会议。会议充分肯定了前期双方在央行国债买卖方面的紧密合作，确立了工作组运行机制，并就债券市场运行情况等议题互换了意见。双方一致认为央行国债买卖是丰富货币政策工具箱、加强流动性管理的重要手段。下一步，要统筹发展和安全，继续加强政策协同，不断优化相关制度安排，在规范中维护债券市场平稳发展，为央行国债买卖操作提供适宜的市场环境。

【国新办将于10月12日举行新闻发布会，介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况】10月9日，国务院新闻办公室发布消息称，将在12日举办新闻发布会，请财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。

【住建部、金融监管总局：要加大“白名单”项目把关、推送、问题项目修复以及贷款投放力度】10月9日，据住建部，日前，住房城乡建设部、金融监管总局联合召开全国保交房工作推进视频会议。会议强调，当前正处于打好保交房攻坚战的关键阶段，要牢牢把握房地产工作的人民性、政治性，充分发挥协调机制的重要作用。要加大“白名单”项目把关、推送、问题项目修复以及贷款投放力度，切实满足房地产项目合理融资需求。要建立完善工作机制，健全全口径监测制度，及时将获批的“白名单”项目纳入台账和系统管理。金融机构要建立完善绿色通道，及时按项目进度发放贷款，满足项目合理融资需求。

【财政部：拟第一次续发2024年超长期特别国债（六期）（30年期）】10月9日，财政部公

告，拟第一次续发行 2024 年超长期特别国债（六期）（30 年期）。本次续发行国债竞争性招标面值总额 500 亿元，续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为 2.19%。自 2024 年 9 月 25 日开始计息，按半年付息，每年 3 月 25 日、9 月 25 日支付利息，2054 年 9 月 25 日偿还本金并支付最后一次利息。财政部将于 10 月 16 日在香港特别行政区发行 2024 年第五期人民币国债，发行规模为 80 亿元，具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）公布。

【2025 年我国将初步建立公共数据资源开发利用制度规则】10 月 9 日，中共中央办公厅、国务院办公厅正式发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》，这是中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署。《意见》提出，到 2025 年，公共数据资源开发利用制度规则初步建立，资源供给规模和质量明显提升，数据产品和服务不断丰富，重点行业、地区公共数据资源开发利用取得明显成效，培育一批数据要素型企业，公共数据资源要素作用初步显现。到 2030 年，公共数据资源开发利用制度规则更加成熟，资源开发利用体系全面建成，数据流通使用合规高效，公共数据在赋能实体经济、扩大消费需求、拓展投资空间、提升治理能力中的要素作用充分发挥。

（二）国际要闻

【美联储会议纪要暴露 9 月大幅降息分歧，一些决策者更愿意只降 25bp】10 月 9 日，美联储公布会议纪要，显示在截至 9 月 18 日的美联储货币政策委员会 FOMC 会议上，鉴于降低通胀方面取得的进展，以及“几乎所有”与会者都认为实现就业和通胀目标的风险大致平衡，与会决策者一致认为应该降息，但他们对减息的幅度存在分歧。纪要写道，“绝大多数”与会者支持大幅降息 50bp。他们普遍认为，这种货币政策立场的“再校准”将开始让立场与最近的通胀和劳动力市场指标更加一致。他们还强调，此举将有助于维持经济和劳动力市场的强劲势头，同时继续促进通胀取得下行的进展，并将反映就业和通胀的风险平衡。而其他部分决策者支持更小幅地降息 25bp，还有些人指出，7 月的上次会议就有理由降息 25bp。在讨论货币政策前景时，美联储决策者强调，要让外界了解，本次降息不应被视为美联储预计经济前景不佳，认为决策取决于经济形势的发展变化、经济前景所受的影响、就业和通胀两方面的风险平衡。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格下跌，国际天然气期货价格下跌】10 月 9 日，WTI 11 月原油期货收跌 0.33

美元，跌幅 0.45%，报 73.24 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收跌 0.60 美元，跌幅 0.78%，报 76.58 美元/桶；COMEX 黄金期货收跌 0.55%，报 2626.1 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 2.47%至 2.643 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

10 月 9 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 610 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 1965 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1355 亿元。

（二）资金利率

10 月 9 日，在央行公开市场继续净回笼以及非银机构面临大量资金赎回的扰动下，资金面进一步收敛，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 12.12bp 至 1.646%，DR007 上行 6.92bp 至 1.822%。

| 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 | 1.853 | 15.19 |
| | R007 | 2.458 | 38.86 |
| | DR001 | 1.646 | 12.12 |
| | DR007 | 1.822 | 6.92 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.618 | 10.90 |
| | Shibor:1W | 1.803 | 10.60 |
| | Shibor:2W | 1.923 | 2.30 |
| | Shibor:1M | 1.820 | 0.00 |
| | Shibor:3M | 1.841 | 0.10 |
| | Shibor:6M | 1.892 | 0.00 |
| | Shibor:9M | 1.909 | 0.50 |
| | Shibor:1Y | 1.932 | 0.50 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 1.800 | 17.00 |
| | FR007 | 2.050 | 15.00 |
| | FR014 | 2.000 | 15.00 |

数据来源：Wind，东方金城

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

10月9日，财政部官宣将于周六举行发布会，内容涉及“加大财政政策逆周期调节力度”。尽管市场对财政政策力度有所顾忌，但受股市跌幅扩大提振，债市有所回暖，中长端收益率下行。不过，受资金面进一步收紧冲击，短端收益率仍有所上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行1.75bp至2.1725%；10年期国开债活跃券240210收益率下行2.50bp至2.2650%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|---------|----------------|---------|
| 国债 | 1Y | 230024 | 1.3500 | 4.00 |
| | 3Y | 240016 | 1.6775 | 5.25 |
| | 5Y | 240008 | 1.8700 | -2.00 |
| | 7Y | 240006 | 2.0850 | -2.25 |
| | 10Y | 240011 | 2.1725 | -1.75 |
| | 30Y | 2400001 | 2.3525 | -3.00 |
| 国开债 | 1Y | 200203 | 1.8000 | 10.00 |
| | 3Y | 240202 | 1.8700 | -3.00 |
| | 5Y | 240203 | 1.9625 | -3.75 |
| | 7Y | 200215 | 2.1400 | -2.00 |
| | 10Y | 240210 | 2.2650 | -2.50 |

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贴现国债60 | 28D | 200 | 1.1482 | 2.44 | 1.6667 |
| 24贴现国债59 | 182D | 600 | 1.4137 | 2.02 | 3.6538 |
| 24附息国债16(续2) | 3Y | 1150 | 1.6080 | 2.15 | 2.7443 |
| 24附息国债18(续发) | 7Y | 1000 | 2.0476 | 2.84 | 1.3007 |
| 24农发21(增10) | 1Y | 110 | 1.6118 | 2.55 | 1.2054 |
| 24农发31(增发) | 1.0548Y | 40 | 1.7761 | 2.03 | 21 |
| 24农发30(增发) | 10Y | 140 | 2.2643 | 1.96 | 4.3737 |

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

10月9日，1只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H9龙控01”涨超73%。

2. 信用债事件

- **襄阳襄江国投：**东方金诚公告，关注到襄江国投新增2笔被执行案件，执行标的合计1903.89万元，公司、子公司及其法人被采取限制消费措施。
- **东方集团：**公司公告，公司为控股股东提供担保本金余额24.39亿元，其中累计逾期金额11.64亿元。
- **张家界经投集团：**公司公告，子公司张旅集团因未能偿还到期贷款，交通银行宣布同一贷款合同项下全部债务提前到期并提起诉讼，请求判决偿还贷款本金3700万元以利息。
- **复星高科：**国家金融监督管理总局上海监管局披露罚单，复星高科财务公司被处罚款70万元，因发放贷款严重违反审慎经营规则等。
- **方圆地产：**公司公告，公司因为关联公司欠付工程款承担连带责任，涉及诉讼仲裁标的金额4388万元，本次诉讼仲裁受理时间为9月29日，目前尚未判决。
- **远洋资本：**公司披露债务逾期情况，截至9月30日，公司合并报表范围内有息债务余额36.611亿元，逾期有息债务18.705亿元。
- **南宁绿港：**公司公告，法院判决子公司支付中建一局工程款等合计2.15亿元，公司承担连带清偿责任。
- **浙资运营：**公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24浙资运营MTN003”。
- **太和国投：**公司公告，根据本公司的资金安排，推迟发行“24太和国投MTN001”。
- **保利发展：**公司公告，9月实现签约金额209.16亿元，同比减少41.93%；1-9月累计实现签约金额2416.86亿元，同比减少27.89%。
- **金地集团：**公司公告，9月实现签约金额52亿元，同比下降60.33%；1-9月累计实现签约金额528.1亿元，同比减少56.69%。
- **时代中国控股：**公司公告，1-9月累计合同销售金额约为62.51亿元，同比减少47.99%。
- **融创中国：**公司公告，9月实现合同销售金额约14.1亿元，同比减少85.27%；1-9月累计实现销售金额364.5亿元，同比减少48.68%。

- **丽丰控股**：公司公告，预期年度（截至 2024 年 7 月 31 日止年度）股东应占亏损较上年度 5.85 亿港元亏损减少不少于 50%。
- **碧桂园**：公司公告，9 月实现归属公司股东权益的合同销售金额约 36.2 亿元，合同销售建筑面积约 42 万平方米。

（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 9 日，A 股低开后全天低位运行，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 6.62%、8.15%、10.59%，两市成交额维持 2.97 万亿高位。当日，申万一级行业全线下跌，电子跌逾 3%，计算机跌逾 4%，非银金融跌逾 5%，跌幅较小；美容护理跌逾 13%，传媒跌逾 11%，电力设备跌逾 10%，调整幅度较大。

【转债市场主要指数跟随收跌】 10 月 9 日，转债市场跟随权益市场有所回落，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 3.75%、3.54%、4.12%。当日，转债市场成交额 1220.93 亿元，较前一交易日缩量 305.76 亿元。转债市场个券多数下跌，534 支转债中，14 支上涨，517 支下跌，3 支持平。当日，上涨个券中，卡倍转 02、红相转债涨停 20%，远信转债涨超 13%，表现亮眼；下跌个券中，浙 22 转债跌停 20%，思创转债跌逾 15%，柯蓝转债跌逾 14%，调整幅度较大。

| 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 |
| 卡倍转02 | 20.00 | -3.45 | 汽车 | 浙22转债 | -20.00 | -9.97 | 非银金融 |
| 红相转债 | 20.00 | 20.08 | 电力设备 | 思创转债 | -15.96 | -19.13 | 计算机 |
| 远信转债 | 13.19 | -15.32 | 机械设备 | 科蓝转债 | -14.68 | 1.01 | 计算机 |
| 新星转债 | 9.01 | 10.03 | 有色金属 | 新致转债 | -13.74 | -14.02 | 计算机 |
| 华锋转债 | 5.88 | 9.96 | 汽车 | 震安转债 | -11.96 | -15.10 | 基础化工 |

数据来源：Wind，东方金城

2. 转债跟踪

- 10 月 9 日，志特转债、华特转债公告不下修转股价格；冠宇转债、正川转债公告不下修转股价格，且 6 个月内（2024 年 10 月 9 日至 2025 年 4 月 8 日），如再次触发下修条

款，亦不选择下修；海顺转债、科顺转债公告预计触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

10月9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1bp至3.99%，10年期美债收益率上行2bp至4.06%。

| | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y | 3.99 | 1.00 |
| 3Y | 3.89 | 3.00 |
| 5Y | 3.91 | 5.00 |
| 7Y | 3.97 | 3.00 |
| 10Y | 4.06 | 2.00 |

数据来源：iFinD，东方金诚

10月9日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至7bp；5/30年期美债收益率利差收窄3bp至43bp。

10月9日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.29%。

2. 欧债市场

10月9日，除英国10年期国债收益率小幅下行1bp外，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率小幅上行1bp至2.26%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率均上行1bp。

| | 国家 | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国 | 2.26 | 1.00 |
| | 法国 | 3.03 | 1.00 |
| | 意大利 | 3.56 | 1.00 |
| | 西班牙 | 3.01 | 1.00 |
| | 英国 | 4.18 | -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10月9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 ¾ 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 ¾ 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