

央行新设工具 SFISF 支持资本市场；资金面逐渐宽松，债市明显回暖

【内容摘要】 10月10日，资金面逐渐宽松，主要回购利率大幅下行；在理财赎回已有所企稳、股债跷跷板效应等因素提振下，债市明显回暖；兰州轨道交通被纳入被执行人名单，被执行标的合计 2.82 亿元；旭辉集团拟于 10 月 14 日进行“H21 旭辉 1”第二次分期偿付，兑付债券余额 1%的本金；转债市场有所反弹，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

【李强出席第 27 次东盟与中日韩领导人会议】当地时间 10 月 10 日，国务院总理李强在老挝万象出席第 27 次东盟与中日韩（10+3）领导人会议。李强表示，中方愿继续同各方一道努力，充分发挥 10+3 机制作用，支持东盟在区域架构中的中心地位，推动地区长期健康稳定发展，为亚洲和世界注入更多确定性和正能量。一是持续营造地区良好环境，坚持相互尊重、和衷共济、守望相助，夯实 10+3 合作的社会民意基础。二是持续提升地区发展韧性，提高区域产业体系稳定性和竞争力，高质量实施《区域全面经济伙伴关系协定》。期待中日韩自贸区谈判加快重启。三是持续激发地区创新活力，推动实施 10+3 数字、人工智能、绿色、供应链等领域交流合作项目，加快培育新的合作增长点，优化经济结构，增强发展后劲。

【央行：创设“证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）”，首期操作规模 5000 亿元】央行 10 月 10 日发布公告称，决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility，简称 SFISF）”。首期操作规模 5000 亿元，视情可进一步扩大操作规模。即日起，接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。专家表示，这标志着我国首个支持资本市场的货币政策工具落地，有利于增强资本市场韧性，抑制“羊群效应”等顺周期行为，维护市场稳定。此举不会扩大基础货币投放规模。

【民营经济促进法草案向社会公开征求意见】10 月 10 日，司法部、国家发展改革委在门户网站公布《中华人民共和国民营经济促进法（草案征求意见稿）》，向社会公开征求意见。国家发改委民营经济发展局有关负责人表示，作为我国第一部专门关于民营经济发展的基础性法

律，草案明确促进民营经济发展总体要求，从公平竞争、投资融资、科技创新、规范经营、服务保障、权益保护、法律责任等方面作出规定，更好发挥法治固根本、稳预期、利长远的保障作用，稳定市场预期、提振发展信心，营造有利于包括民营经济在内的各种所有制经济共同发展的法治环境和社会氛围。

【上交所召开券商座谈会，引导市场各方规范开展并购重组活动】10月10日，上交所召开券商座谈会，现场宣讲并购重组最新政策精神，并就进一步活跃并购重组市场、打通政策落地“最后一公里”听取意见建议。与会证券公司认为，“并购六条”和“科创板八条”推动了更多上市公司并购重组交易的涌现，上市公司通过并购重组提质增效转型升级的热情得到明显提升。

【多家银行披露存量房贷利率调整动向】工商银行10月10日表示，10月25日，符合相应条件的存量住房贷款利率将统一批量调整为不低于贷款市场报价利率（LPR）减30个基点。同日，交通银行、招商银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行等多家银行也发布了存量房贷利率调整常见问答，均表示将于10月31日前完成存量房贷利率的调整。

【外汇交易中心副总裁崔嵬：和交易所在债券市场的互联互通从技术上已具备上线条件】10月10日，2024上海全球资产管理论坛在上海召开。中国外汇交易中心副总裁崔嵬在会上表示，根据央行和证监会的规划，外汇交易中心已经与交易所在债券市场的互联互通方面进行了长期的工作，相关前期准备已基本完成。从技术角度来看，其已经具备了上线的条件。目前整个银行间市场已经成为了我国包括全球投资者投资、融资、风险管理的重要平台。对于进一步提升发展能级，要加快推出境外机构的债券回购市场、回购交易。

（二）国际要闻

【美国9月CPI、核心CPI上浮均超预期】10月10日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国9月CPI同比上涨2.4%，较前值2.5%有所放缓，但超出预期值2.3%，为2021年2月以来最低水平，主要是由于能源价格下降；9月CPI环比上涨0.2%，持平前值，超出预期值0.1%；美国9月核心CPI（剔除波动较大的食品和能源成本）同比上涨3.3%，小幅超出预期值和前值3.2%；环比上涨0.3%，略高于预期值0.2%，持平于前值，为3月份以来的最高水平。值得一提的是，所谓的超级核心CPI也有所抬头，9月同比增长4.6%。从各分项来看，住房和食品通胀合计贡献了75%以上的涨幅，商品价格在过去一年稳步下跌后也出现上涨。新车、二手车价格以及服装和家具价格均上涨，导致核心商品通胀自2023年6月以来第二次上涨。

（三）大宗商品

【国际原油期货收涨，国际天然气期货小幅转涨】10月10日，WTI 11月原油期货收涨2.61美元，涨幅3.56%，报75.85美元/桶；布伦特12月原油期货收涨2.82美元，涨幅3.68%，报79.40美元/桶；COMEX黄金期货收涨0.81%，报2647.3美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨1.66%至2.687美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

10月10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1500亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有2920亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金1420亿元。

（二）资金利率

10月10日，虽然央行公开市场继续净回笼，但理财赎回有所企稳，资金面逐渐宽松，主要回购利率大幅下行。当日DR001下行12.38bp至1.523%，DR007下行16.80bp至1.654%。

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	1.661	-19.18
	R007	2.012	-44.63
	DR001	1.523	-12.38
	DR007	1.654	-16.80
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.527	-9.10
	Shibor:1W	1.700	-10.30
	Shibor:2W	1.941	1.80
	Shibor:1M	1.820	0.00
	Shibor:3M	1.841	0.00
	Shibor:6M	1.894	0.20
	Shibor:9M	1.913	0.40
	Shibor:1Y	1.934	0.20
回购定盘利率	FR001	1.650	-15.00
	FR007	2.100	5.00
	FR014	2.200	20.00

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10日，在理财赎回已有所企稳、股债跷跷板效应等因素提振下，债市明显回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行4.50bp至2.1275%；10年期国开债活跃券240210收益率下行4.75bp至2.2175%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249958	1.3900	-2.00
	3Y	240016	1.6350	-4.00
	5Y	240014	1.8000	-7.00
	7Y	240013	2.0300	-5.50
	10Y	240011	2.1275	-4.50
	30Y	230023	2.2700	-7.00
国开债	1Y	200203	1.7000	-10.00
	3Y	240202	1.8150	-5.50
	5Y	240203	1.8850	-7.75
	7Y	210210	2.1250	-5.50
	10Y	240210	2.2175	-4.75

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国开清发03(增发5)	3Y	60	1.7503	3.41	1.25
24国开清发01(增发21)	7Y	40	2.0733	3.46	2.5
24进出13(增发)	3Y	50	1.7716	4.41	1.58
24国开14(增16)	3Y	20	1.9048	4.94	1.7
24国开15(增18)	10Y	130	2.1541	3.74	9.14

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

10月10日，4只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H9龙控01”跌超46%；“H0融创03”涨超23%，“H1融创03”涨超28%，“H0宝龙04”涨40%。

10月10日，4只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“18梧州南站项目NPB02”跌超11%，“18梧州南站项目NPB01”跌超12%，“19埇桥城投债”跌超24%，“18东坡供水项目NPB”跌超58%。

2. 信用债事件

- **兰州轨道交通**：中证鹏元公告，兰州轨道交通被纳入被执行人名单，被执行标的合计2.82亿元。
- **国宏投资**：召集人中信银行公告，“22国宏投资MTN001”持有人会议审议通过提前兑付议案。
- **旭辉集团**：公司公告，“H21旭辉1”拟于10月14日进行第二次分期偿付，兑付债券余额1%的本金（1448万元）。公司前9个月累计合同销售金额约261.3亿元。
- **重庆机场集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24重庆机场MTN001”。
- **青岛城投新能源投资**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24青城新能GN001A(碳中和债)”、“24青城新能GN001B(碳中和债)”。
- **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“24湘路D1”。
- **青岛海控集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24青岛海控MTN004(科创票据)”。
- **宜宾发展控股**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24宜宾发展MTN004”。
- **融信中国**：公司公告，前9个月合约销售额约54.845亿元，同比减少约57%。
- **华夏幸福**：召集人招商银行公告，由于发行人正在进行债务重组，拟于10月15日召开“20华夏幸福MTN001”、“20华夏幸福MTN002”持有人会议，审议豁免监测募集说明书中事先承诺事项等议案。
- **绍兴越城建投**：公司公告，公司承兑逾期的3张商票（合计金额8000万元）均已结清，逾期系财务系统问题，不存在信用风险。

- **禹洲集团**：公司公告，9月合约销售额4.73亿元，前9个月累计合约销售57.14亿元。
- **雅居乐集团**：公司公告，公司9月预售金额18.2亿元，前9个月预售金额合计121.6亿元。
- **招商蛇口**：公司公告，9月公司实现签约销售143.58亿元，1-9月累计实现签约销售金额1451.71亿元。
- **福建晋江产投集团**：公司公告，拟将“21晋江产投MTN002”票息下调292BP至1%，回售申请自10月14日起。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】 10月10日，A股高开后有所分化，科技股开始补跌，中字头、红利资产表现强势，上证指数收涨1.32%，深证成指、创业板指分别收跌0.82%、2.95%，两市成交额2.16万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，煤炭、建筑装饰涨超5%，银行涨超3%；下跌行业中，计算机跌逾4%，非银金融跌逾3%，电子跌逾2%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 10月10日，转债市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.26%、0.26%、0.22%。当日，转债市场成交额1058.90亿元，较前一交易日缩量162.03亿元。转债市场个券多数上涨，534支转债中，298支上涨，233支下跌，3支持平。当日，上涨个券中，红相转债继续涨停20%，表现亮眼，应急转债涨超9%，新星转债涨超8%；下跌个券中，卡倍转02跌停20%，法兰转债、精达转债跌逾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
红相转债	20.00	20.00	电力设备	卡倍转02	-20.00	-5.03	汽车
应急转债	9.32	20.02	国防军工	法兰转债	-10.95	0.26	机械设备
新星转债	8.42	10.01	有色金属	精达转债	-10.90	-8.66	电力设备
惠城转债	7.71	7.23	环保	精测转债	-7.49	-7.94	机械设备
精装转债	7.60	10.02	建筑装饰	孩王转债	-7.16	-9.34	商贸零售

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 10月10日，科数转债公告董事会提议下修转股价格；艾迪转债、金钟转债、镇洋转债、大丰转债、韵达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10日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行1bp至3.98%，10年期美债收益率则上行3bp至4.09%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.98	-1.00
3Y	3.88	-1.00
5Y	3.91	0.00
7Y	3.99	2.00
10Y	4.09	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月10日，2/10年期美债收益率利差扩大4bp至11bp；5/30年期美债收益率利差扩大4bp至47bp。

10月10日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行4bp至2.33%。

2. 欧债市场：

10月10日，除英国10年期国债收益率上行4bp外，其余主要欧洲经济体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1bp至2.25%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行1bp、3bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.25	-1.00
	法国	3.02	-1.00
	意大利	3.53	-3.00
	西班牙	2.99	-2.00
	英国	4.22	4.00

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 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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
	-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理