

资金面整体宽松；股市下跌提振债市走强

【内容摘要】 10月15日，资金面整体宽松；股市下跌提振债市走强；远洋集团未就 SINOCE 3.8 04/26/25 的 380 万美元票据利息支付预先资金；景瑞控股接获香港清盘呈请，涉及 1.08 亿美元欠付贷款担保事宜；方圆地产及子公司对外担保逾期，可能承担连带清偿责任；转债市场跟随权益市场下跌，转债个券多数下跌；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

【国新办将就促进房地产市场平稳健康发展有关情况举行发布会】 国务院新闻办公室定于 10 月 17 日上午 10 时举行新闻发布会，住房城乡建设部部长倪虹和财政部、自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局负责人介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况，并答记者问。

【三部门：全面实施水资源费改税试点后，水资源税收入全部归属地方】 10 月 15 日，财政部、税务总局、水利部联合印发《水资源税改革试点实施办法》。水资源税实行从量计征。对取用地下水从高确定税额。同一类型取用水，地下水税额应当高于地表水。对水资源严重短缺和超载地区取用水从高确定税额。对未经批准擅自取用水、取用水量超过许可水量或者取水计划的部分，结合实际适当提高税额。全面实施水资源费改税试点后，水资源税收入全部归属地方（原水资源费收入实行中央和地方 1:9 分成），适当增加地方自主财力。

【促进各中介机构归位尽责，监管起草债券承销相关新规正在调研】 10 月 15 日，据财联社，中证协起草了《关于提升信息披露质量、促进各中介机构归位尽责的建议》以及《公司债券承销业务服务规则（征求意见稿）》《关于修订完善公司债券信息披露要求的建议》等文件，将在业内征求相关补充和修改意见。记者了解到，相关文件旨在研究完善公司债券信披和尽调标准，推动厘清中介机构职责边界，促进债券市场高质量发展。

（二）国际要闻

【美国消费者中长期通胀预期上升】10月15日，据纽约联储的消费者最新调查数据，9月份三年期通胀预期升至2.7%，8月前值为2.5%；五年期通胀预期升至2.9%，8月前值为2.8%；不过一年期的短期通胀预期稳定在3%。三年期和五年期的通胀预期增加，在最高学历为高中的受访者群体中最为明显。9月劳动力市场调查方面，预计未来一年的预期收入增长中位值下降了0.1个百分点，至2.8%。当前读数与过去12个月的平均值一致。平均失业预期，即未来一年美国失业率上升的平均概率，下降了1.5个百分点，至36.2%。这一下降在各教育水平和家庭收入群体中普遍存在。9月美国家庭认为自己可能拖欠债务的预期上升至2020年4月以来的最高水平，当时正值新冠疫情早期艰难时期。具体来说，未来三个月内无法偿还最低债务的预期概率上升至14.2%，为连续第四个月上升。

（三）大宗商品

【国际原油期货继续下跌，国际天然气期货小幅转涨】10月15日，WTI原油期货收跌3.81%，报71.02美元/桶；布伦特原油期货收跌3.59%，报74.68美元；COMEX黄金期货上涨0.52%，报2679.50美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨0.28%至2.486美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

10月15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683亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有417亿元逆回购到期，因此单日净投放资金266亿元。

（二）资金利率

10月15日，央行公开市场继续适量净投放，资金面整体宽松，主要回购利率低位盘整。当日DR001上行0.44bp至1.416%，DR007下行4.05bp至1.574%。

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	1.547	-0.37
	R007	1.826	-5.03
	DR001	1.416	0.44
	DR007	1.574	-4.05
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.407	-1.10
	Shibor:1W	1.517	-7.00
	Shibor:2W	1.907	4.10
	Shibor:1M	1.820	0.00
	Shibor:3M	1.842	0.10
	Shibor:6M	1.891	0.00
	Shibor:9M	1.913	0.10
	Shibor:1Y	1.930	0.00
回购定盘利率	FR001	1.550	0.00
	FR007	1.880	-4.00
	FR014	1.950	-3.00

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15日, 早盘债市延续弱势, 但午后受朝韩地缘冲突升温影响, 市场避险需求上升, 股市下跌提振债市走强。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240011收益率下行2.60bp至2.1050%; 10年期国开债活跃券240210收益率下行2.80bp至2.1910%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4425	0.00
	3Y	240016	1.6350	-0.50
	5Y	240008	1.7750	-1.75
	7Y	240018	1.9950	-3.50
	10Y	240011	2.1050	-2.60
	30Y	230023	2.2700	-2.00
国开债	1Y	200212	1.6900	0.00
	3Y	09240202	1.8000	-0.50
	5Y	240208	1.8500	-1.50
	7Y	210215	2.0950	-1.50
	10Y	240210	2.1910	-2.80

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04(增5)	2Y	80	1.6001	3.08	1
24国开15(增19)	10Y	120	2.1392	3.31	1.2
24农发清发22(增发7)	2Y	40	1.6508	4.66	1.0692
24农发清发17(增发3)	7Y	40	2.0545	4.58	1.4609

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

10月15日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H8龙控05”跌超21%; “H9龙控01”涨超27%, “H1龙控01”涨超32%, “H1融创03”涨超193%, “H0融创03”涨204%。

2. 信用债事件

- **远洋集团:** 公司公告, 公司未就 SINOCE 3.8 04/26/25 的 380 万美元票据利息支付预先资金; 重组正在有序实施, 英国聆讯将于 10 月 18 日如期举行。远洋资本已支付 SINOCL 6 07/20/24 同意费和相关款项, 同意征求修订和豁免已生效。
- **宜华企业:** 公司公告, 因债券募集说明书存在虚假记载等违法行为, 公司被证监会处以 800 万元罚款。
- **景瑞控股:** 公司公告, 公司接获香港清盘呈请, 涉及 1.08 亿美元欠付贷款担保事宜。
- **方圆地产:** 公司公告, 公司及部分子公司为广州市明辉建设工程公司银行借款提供担保。因该公司流动性出现阶段性紧张, 部分债务未能如期偿还, 公司及子公司对外担保逾期, 可能承担连带清偿责任, 将对公司经营状况及整体偿债能力产生重大不利影响。
- **兰州轨交:** 公司公告, 公司存在 6 项被执行人信息, 被执行标为 6170.52 万元。
- **碧桂园:** 公司公告, 国庆黄金周期间公司销售目标完成率 123%, 日均常规认购较五一期间上升 34%。
- **吉安城投:** 公司公告, “19 吉安债”持有人会议审议通过提前兑付等议案。
- **益丰大药房:** 公司公告, 公司控股股东厚信创投及其一致行动人近日累计减持比例为 22.28% 的“益丰转债”。

- **金地集团**：穆迪应发行人要求，撤销金地集团“Caa1”公司家族评级。
- **西部水泥**：穆迪下调西部水泥公司家族评级至“B2”，展望维持“负面”
- **龙光控股**：公司公告，截止9月30日，公司及下属子公司未能如期偿还银行贷款、信托贷款等金额合计约199.37亿元。

(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15日，A股冲高回落，午后持续走低，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌2.53%、2.53%、3.22%，两市成交额1.6万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅国防军工逆势收涨，涨幅不足1%，下跌行业中，美容护理、有色金属、非银金融、食品饮料、石油石化跌逾3%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 10月15日，转债市场跟随权益市场小幅下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.19%、0.15%、0.29%。当日，转债市场成交额1015.04亿元，较前一交易日放量35.05亿元。转债市场个券多数下跌，534支转债中，219支上涨，312支下跌，3支持平。当日，上涨个券中，城地转债涨停20%，应急转债涨超16%，远信转债涨超15%，红相转债涨超14%，表现亮眼；下跌个券中，卡倍转02跌停20%，科蓝转债跌逾6%，天路转债、孩王转债跌逾5%，天源转债、金诚转债跌逾4%。

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
城地转债	20.00	10.01	计算机	卡倍转02	-20.00	-10.61	汽车
应急转债	16.68	16.47	国防军工	科蓝转债	-6.06	-5.57	计算机
远信转债	15.87	5.72	机械设备	天路转债	-5.24	2.44	建筑材料
红相转债	14.25	5.59	电力设备	孩王转债	-5.11	-5.60	商贸零售
蒙娜转债	7.93	-1.28	轻工制造	天源转债	-4.46	-4.49	环保

数

据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（10月17日），国检转债、洛凯转债开启网上申购。
- 10月15日，金宏转债公告将转股价格由26.97元/股下修至19.07元/股；翔鹭转债公

告将转股价格由 9.66 元/股下修至 5.73 元/股；蒙娜转债、朗科转债公告董事会提议下修转股价格；顺博转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月内（自 2024 年 10 月 15 日至 2025 年 4 月 14 日），若再次触发下修条件，亦不选择下修。

（四）海外债市

1. 美债市场

10 月 15 日，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率保持在 3.95% 不变，10 年期美债收益率下行 5bp 至 4.03%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.95	0.00
3Y	3.86	1.00
5Y	3.86	-2.00
7Y	3.93	-4.00
10Y	4.03	-5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10 月 15 日，2/10 年期美债收益率利差收窄 5bp 至 8bp；5/30 年期美债收益率利差收窄 5bp 至 46bp。

10 月 15 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行 5bp 至 2.28%。

2. 欧债市场

10 月 15 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 5bp 至 2.23%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别下行 8bp、8bp、7bp 和 8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.23	-5.00
	法国	2.96	-8.00
	意大利	3.47	-8.00
	西班牙	2.94	-7.00
	英国	4.16	-8.00

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 15 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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限 公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限 公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有 限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路 制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
	-10.1	万达地产国际有限 公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理