

五部门详解推动房地产止跌回稳政策“组合拳”；资金面平稳偏宽，债市走强

【内容摘要】 10月17日，资金面平稳偏宽，主要回购利率小幅下行；债市走强；万科新增四笔担保贷款融资，涉及总额约33亿元；岭南股份无法按期归还临时补流募集资金；旭辉两笔停牌境内债寻求增加9个月宽限期；转债市场跟随收跌，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

【五部门详解推动房地产止跌回稳政策“组合拳”】在10月17日举行的国新办新闻发布会上，住建部、财政部、自然资源部、央行、金融监管总局等五部门详解了推动房地产止跌回稳的政策“组合拳”。住建部部长倪虹将“组合拳”概括为“四个取消、四个降低、两个增加”。充分赋予城市政府调控自主权，城市政府要因城施策，调整或取消各类限制性措施。主要包括限购、限售、限价、普通住宅和非普通住宅标准。降低了住房公积金贷款利率0.25个百分点；降低了首付比例，统一首套、二套房贷最低首付比例到15%；降低存量贷款利率；降低“卖旧买新”换购住房税费负担。通过货币化安置等方式，新增实施100万套城中村和危旧房改造。年底前，将“白名单”项目的信贷规模增加到4万亿。倪虹表示，中国的房地产在系列政策作用下，经过三年的调整，市场已经开始筑底。央行副行长陶玲表示，央行会同有关部门正在抓紧研究，允许政策性银行、商业银行向有条件的企业发放贷款，收购房企存量土地，央行提供必要的专项再贷款支持。

【多家大行10月18日起再下调存款利率，有大行定期存款挂牌利率下调25个基点】10月18日起多个国家大行将再度下调人民币存款挂牌利率，此次下调存款利率涉及活期和定期等多种类。这是继7月后，时隔不到3个月大行再度下调存款利率，也将是自2022年9月以来大行第六次主动下调存款利率。东部省份一大行员工透露，该行此次将下调活期存款挂牌利率5bp至0.1%，定期存款挂牌利率下调25bp。另有其他大行人士补充，其所在银行的三个月期、一年期、三年期等主要期限定期存款挂牌利率均下调25bp，7天期通知存款利率下降25bp。

【“股债跷跷板”加剧理财赎回】10月17日，据财联社，“股债跷跷板”效应叠加三季度末

季节性因素，银行理财市场遭遇一定规模的赎回压力。截至今年9月末，11家主要银行理财公司（包括工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财5家国有行理财公司，以及招银理财、信银理财、兴银理财、光大理财、浦银理财和平安理财6家股份行理财公司）存续产品规模合计为18.97万亿元，较8月末下降约6400亿元。

【深交所规范并购重组七大关键环节：摒弃高承诺、高估值定价模式，从严监管“壳公司”盲目跨界并购】深交所日前编发《并购重组导刊》，宣传解读最新并购重组政策，引导优质上市公司深耕产业链上下游，借助资本市场实现培育产业增长极、提升核心竞争力，充分发挥资本市场优化资源配置的作用，持续推动新质生产力发展。并购重组是资本市场发挥优化资源配置功能的重要渠道，在推动产业转型升级、支持高水平科技自立自强等方面发挥的积极作用愈加凸显。《导刊》形成9大类12个并购重组典型案例，帮助上市公司充分了解和深入把握新形势下并购重组交易关键环节及核心要素的监管要求。

（二）国际要闻

【欧央行第三次下调利率，如期降息25bp】10月12日，欧洲央行公布最新利率决议，如期降息25bp，将存款机制利率从3.5%下调至3.25%，为本次降息周期第三次降息。同时将主要再融资利率从3.65%下调至3.4%，边际贷款利率从3.9%下调至3.65%，均符合市场预期。欧央行在声明中不预先承诺特定的利率路径，将遵循基于数据、逐次会议决策的办法。值得一提的是，欧央行调整了关于通胀的措辞，预计通胀将在明年回到2%，先前预计在2025年下半年达到2%。此外，欧央行强调，管理委员会随时准备调整所有工具，只要有需要，欧洲央行将保持足够限制性的利率水平。降息决定发布后，交易员们对欧洲央行降息的押注保持稳定，预计12月将降息25bp，到明年6月还会有大约122bp的降息。这意味着在此之前每次会议都会降息25bp。会后，行长拉加德表示，经济增长风险仍然偏向下行，不过根据目前的数据，经济不会陷入衰退；通胀面临双面风险，高于预期的薪资和地缘政治紧张局势带来上行风险，而经济需求减弱则带来下行风险，但下行风险大于上行风险。

【消费需求强劲，美国9月零售销售环比增0.4%超预期】10月17日，美国人口调查局公布的数据显示：美国9月零售销售环比增加0.4%，高于预期值0.3%，前值为0.1%；同比放缓至1.7%，为1月份以来的最低水平。剔除汽车和汽油后零售额增长0.7%，超过预期值0.3%，较8月的0.2%大幅提速。报告的13个类别中，有10个类别出现增长，包括花店和宠物店在内的杂货店零售额增幅领先，服装和食品杂货店也实现了零售稳固增长；餐馆和酒吧的支出上个月

增长了 1%，为近一年来的最高水平；加油站的加油收入下降，反映出油价的下降；而汽车销售几乎没有增长。

(三) 大宗商品

【国际原油期货转涨，国际天然气期货跌幅收窄】10月17日，WTI 11月原油期货收涨 0.28 美元，涨幅 0.40%，报 70.67 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收涨 0.23 美元，涨约 0.31%，报 74.45 美元/桶；COMEX 黄金期货上涨 0.61%，报 2707.60 美元/盎司，盘中一度涨至 2712.70 美元，创历史新高；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 1.21%至 2.349 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

10月17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 1326 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 1500 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期，因此单日净回笼资金 874 亿元。

(二) 资金利率

10月17日，资金面平稳偏宽，主要回购利率小幅下行。当日 DR001 下行 4.28bp 至 1.428%，DR007 下行 2.74bp 至 1.609%。

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	1.564	-4.35
	R007	1.846	-2.26
	DR001	1.428	-4.28
	DR007	1.609	-2.74
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.425	-3.50
	Shibor:1W	1.549	-4.10
	Shibor:2W	1.864	0.30
	Shibor:1M	1.819	0.00
	Shibor:3M	1.855	0.90
	Shibor:6M	1.903	0.80
	Shibor:9M	1.922	0.70
	Shibor:1Y	1.934	0.20
回购定盘利率	FR001	1.570	-6.00
	FR007	1.880	-2.00
	FR014	1.950	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

10月17日,早间五部门召开新闻发布会介绍促进房地产市场平稳健康发展相关情况,并未出台超预期政策,市场情绪有所修复,叠加股市冲高回落,债市顺势走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行2.75bp至2.0950%;10年期国开债活跃券240210收益率下行2.60bp至2.1800%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4200	-2.25
	3Y	240016	1.5800	-5.00
	5Y	240014	1.7575	-4.25
	7Y	240013	1.9650	-3.25
	10Y	240011	2.0950	-2.75
	30Y	2400001	2.2700	-3.50
国开债	1Y	200212	1.7000	-1.00
	3Y	09240202	1.7950	-
	5Y	240208	1.8475	-2.75
	7Y	210215	2.0750	-2.50
	10Y	240210	2.1800	-2.60

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国开绿债02清发	3Y	50	-	4.11	2.98
24国开清发01(增发22)	7Y	40	2.0092	3.63	1.32
24进出13(增2)	3Y	50	1.6767	4.01	3.2308
24进出11(增5)	10Y	50	2.1519	5.28	1.5079
24国开13(增19)	3Y	20	1.9710	4.09	1.79
24国开08(增18)	5Y	110	1.7250	3.33	6.79

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

10月17日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 融创03”“H0 融创03”跌超48%, “H1 融创01”跌超97%; “H0 宝龙04”涨超45%。

10月17日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20 攸州国投01”跌超24%, “19 萍昌盛债”跌超32%, “19 钦州滨海专项债”跌超94%。

2. 信用债事件

- **万科:** 公司公告, 公司新增四笔担保贷款融资, 涉及总额约33亿元。

- **湖南邵东生态产业园开发建设:**公司公告,公司因在发行公司债券过程中存在非市场化为,收到湖南证监局警示函。
- **成都融禾投资:**四川证监局对成都融禾投资集团出具警示函,因存在间接认购自身发行公司债等行为。
- **岭南股份:**公司公告,公司已使用公开发行的可转换公司债券闲置募集资金 1.56 亿元临时用于补充流动资金,上述临时补流资金已于 2024 年 10 月 16 日到期。公司现阶段面临流动资金紧张,本次补流的闲置募集资金无法按期归还至募集资金账户。
- **洛阳西苑国投:**公司公告,截至 9 月底,公司票据累计逾期发生额约 1.6 亿元,承兑逾期余额 2978 万元,均为应付施工方票据,因工程核算暂未完成,部分付款手续不完备。
- **陕西秦汉新城开发:**主承民生证券公告,据票交所披露的截至 9 月末承兑人逾期名单,陕西秦汉新城开发 4 家子公司存在商票逾期记录,逾期余额合计 7.35 亿元。
- **张家界旅游:**公司公告,申请人以公司不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力为由,向法院申请对公司进行重组,张家界中院决定对公司启动预重整。
- **安顺西秀工投:**公司公告,因资产收购纠纷,公司因未能按时支付款项,被列为失信被执行人,执行金额 432.52 万元。
- **和嘉控股:**公司公告,应呈请人请求,清盘呈请聆讯延期至 12 月 11 日,公司和呈请人已就和解方案达成初步共识。
- **鑫苑中国:**受托管理人国都证券公告,鑫苑中国及其主要子公司新增 5 条超过 5.000 万元的重大诉讼,以及失信被执行和股权冻结事项。
- **衢州信安发展:**惠誉确认衢州信安发展“CCC+”长期外币发行人评级,移出负面观察名单,随后撤销评级。
- **中冶集团:**惠誉将中冶集团“A-”长期外币发行人评级列入负面评级观察名单,随后撤销评级。
- **奥园集团:**公司公告,截至 9 月 30 日,公司未能及时清偿的银行贷款、信托贷款等非公开市场债务涉及本金约 429.80 亿元。
- **旭辉控股:**公司公告,公司近期资金筹措也因突发状况导致无法按预期落实。公司拟为旗下两只本金余额共 36.75 亿元的境内债券(“H21 旭辉 2”、“PR 旭辉 03”),寻求额外 9 个自然月的宽限期。

(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17日，A股全天冲高回落，地产链全线下挫，白酒板块持续走低，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌1.05%、0.74%、0.32%，两市成交额1.52万亿元，较前一交易日环比放量0.14亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，计算机涨超1%，传媒、电子、国防军工、通信、社会服务涨幅较小；下跌行业中，房地产跌逾6%，建筑材料跌逾3%，建筑装饰跌逾2%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 10月17日，转债市场跟随权益市场有所走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.06%、0.05%、0.06%。当日，转债市场成交额805.42亿元，较前一交易日缩量97.87亿元。转债市场个券多数下跌，534支转债中，241支上涨，286支下跌，7支持平。当日，上涨个券中，测绘转债涨超13%，泰瑞转债涨超6%，华源转债涨超5%；下跌个券中，远信转债跌逾19%，天路转债、晶瑞转债跌逾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
测绘转债	13.25	20.03	建筑装饰	远信转债	-19.05	-2.15	机械设备
泰瑞转债	6.10	-1.36	机械设备	天路转债	-4.92	-6.79	建筑材料
华源转债	5.42	10.00	轻工制造	晶瑞转债	-4.39	-3.24	电子
精达转债	4.76	6.55	电力设备	红相转债	-3.96	-8.58	电力设备
豪美转债	4.59	10.00	有色金属	成银转债	-2.88	-2.99	银行

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 10月17日，南京医药发行转债或交易所审核通过。
- 10月17日，宏发转债公告董事会提议下修转股价格；大丰转债公告不下修转股价格；韵达转债、镇洋转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2024年10月17日至2025年1月16日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；艾迪转债公告不下修转股价格，且在未来12个月内（2024年10月16日至2025年10月15日），如再次触发下修条款，亦不选择下修。

（四）海外债市

1. 美债市场

10月17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3bp至3.96%，10年期美债收益率上行7bp至4.09%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.96	3.00
3Y	3.89	5.00
5Y	3.90	6.00
7Y	3.99	7.00
10Y	4.09	7.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月17日，2/10年期美债收益率利差扩大4bp至13bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至49bp。

10月17日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.30%。

2. 欧债市场：

10月17日，除意大利10年期国债收益率保持不变外，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年期国债收益率上行2bp至2.20%，法国、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、1bp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	2.20	2.00
	法国	2.94	2.00
	意大利	3.41	0.00
	西班牙	2.91	1.00
	英国	4.09	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10月17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 ¼ 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 ¼ 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 ¼ 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 ⅝ 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