

9月PMI数据仍偏弱；央行公开市场继续净投放，季末资金面较平稳；银行间主要期限利率债收益率全线下行

【内容摘要】9月30日，央行公开市场继续净投放，资金面较平稳，DR007明显回落；9月PMI数据仍偏弱，债市走强，银行间市场主要期限利率债收益率全线下行；西安建工公告将尽快制定并推进偿付方案并落实持有人会议；人福医药公告法院裁定受理债权人对控股股东当代科技的重整申请；因涉嫌信息披露违法违规，香雪制药及实际控制人被证监会立案调查；转债市场主要指数随股市上行，个券多数收涨；海外方面，美国9月非农就业人口增加25.4万人超预期，各期限美债和主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【9月制造业PMI为49.8，经济景气水平总体回升】9月30日，国家统计局公布数据显示，9月官方制造业PMI为49.8，预期49.1，前值49.1，制造业景气度回升。9月份，综合PMI产出指数为50.4，前值50.1，表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。9月官方非制造业PMI为50，前值50.3。国家统计局称，9月份我国经济景气水平总体回升，制造业生产活动加快，景气度改善。从行业看，医药、汽车、电气机械器材、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均位于扩张区间，产需较快释放。

【9月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.3】9月30日公布的9月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.3，重回荣枯线以下，较8月下降1.1个百分点，并创下2023年8月以来的最低值。财新智库高级经济学家王喆建议，前期政策应加快落地见效，增量政策的紧迫性和必要性进一步提升。当前相关政策空间较为充足，财政政策和货币政策应在保民生、促就业、拉内需方面发挥更大作用。

【9月末我国外汇储备规模为33164亿美元】10月7日，国家外汇管理局公布2024年9月末外汇储备规模数据。数据显示，截至2024年9月末，我国外汇储备规模为33164亿美元，较8月末上升282亿美元，升幅为0.86%。目前，我国外汇储备规模已连续第3个月环比上升，连续第10个月保持在3.2万亿美元以上。

【财政部：四季度拟续发行 6 只超长期特别国债】 财政部网站 9 月 30 日公布 2024 年第四季度国债发行有关安排。根据安排，四季度拟续发行 6 只超长期特别国债。其中，10 月拟发行 4 只，包括 1 只 20 年期品种、2 只 30 年期品种和 1 只 50 年期品种；11 月拟发行 2 只，包括 1 只 20 年期品种和 1 只 30 年期品种。

【上清所：自 2024 年 10 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日，继续全额减免所有债券的发行登记费】 9 月 30 日，上清所网站发布债券发行人费用减免安排的通知：银行间市场清算所股份有限公司自 2024 年 10 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日，继续全额减免所有债券的发行登记费，同步降低所有债券的付息兑付服务费率 50%。此外，为更加精准支持集中清算机制拓展应用、银行间市场高质量发展，对符合我公司集中清算业务抵押品相关资质要求（通用回购业务）的较大体量债券发行人（产品存续规模超过 2000 亿元），进一步全额减免付息兑付服务费。

（二）国际要闻

【美国 9 月非农就业人口增加 25.4 万人远超预期，失业率回落，薪资增长强劲】 10 月 4 日周五，美国劳工统计局公布报告显示，美国 9 月就业增长大幅超出预期，创下今年 3 月以来的最大增幅，失业率意外下降，工资同比涨幅上升，缓解了人们对美国劳动力市场恶化的担忧。美国 9 月非农就业人口增加 25.4 万人，远超预期的 15 万人，超出媒体调查的所有经济学家的预期。8 月数据从 14.2 万人上修至 15.9 万人，7 月就业数据被上修的幅度更大，上修 5.5 万人至 14.4 万人，也即 8 月和 7 月的就业合计上修 7.2 万人。美国 9 月失业率 4.1%，低于预期的 4.2%，8 月前值为 4.2%。9 月平均每小时工资同比增长 4%，为 5 月以来的最高，预期值 3.8%，8 月前值为 3.8%。9 月劳动力参与率稳定在 62.7%，预期为 62.7%，8 月前值也是 62.7%，也是连续第三个月保持在 62.7%。美国 9 月平均每小时工资环比增长 0.4%，预期增长 0.3%，8 月前值为 0.4%。

【美国 8 月 JOLTS 职位空缺意外创三个月新高，自主离职和裁员均下跌】 10 月 1 日周二，美国劳工统计局公布报告显示，美国 8 月职位空缺攀升至三个月高位，超出经济学家的预期，这一走势与其他数据显示的劳动力需求放缓相左。JOLTS 数据表明，尽管美国整体的就业增长放缓，但仍然基本稳定。美国 8 月 JOLTS 职位空缺 804 万人，市场预期为 767.3 万人，8 月数据比华尔街最乐观的预期还要高，7 月前值从 767.3 万人修正为 771 万人。8 月 JOLTS 职位空缺的单月涨幅为去年 8 月以来最大。8 月职位空缺与失业人数之比为 1.1。8 月自主离职人数大跌至 308.4 万人，创四年来的新低。自主离职率为 1.9%，是除了新冠疫情以外 2015 年以来的最低水平。

【美国9月ISM制造业连续六个月萎缩，就业惨淡，价格指数陷入收缩】10月1日周二，ISM公布的数据显示，美国制造业活动在9月连续第六个月萎缩，反映出订单疲软和就业下降，凸显制造业颓势的延续。订单量连续第六个月萎缩，导致生产受限，并压低了就业。

美国9月ISM制造业指数47.2，不及预期的47.5，与8月前值47.2持平。重要分项指数方面：新订单指数46.1，虽然较8月前值的44.6有所改善、收缩幅度放缓，但仍深陷萎缩。新出口订单单月下降3.3个点，从48.6降至45.3，创今年1月以来最低，进一步恶化。生产指数大涨5个点，从8月的44.8升至最新的49.8，不过仍处于萎缩区间。就业指数43.9，前值46，这是就业指数连续第四个月收缩。物价支付指数48.3，预期53.5，8月前值54。物价指数单月下跌5.7个点，创2023年5月以来的最大跌幅，这也是该指数今年以来首次陷入收缩区间，显示总体成本下降。库存指数大跌，从8月的50.3单月下跌6.4个点至43.9。库存以今年最快的速度减少，表明生产商正在保持低库存。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格上涨 国际天然气期货价格继续收跌】10月7日，WTI 11月原油期货收涨3.71%，报77.14美元/桶。布伦特12月原油期货收涨3.69%，报80.93美元/桶。COMEX 12月黄金期货收跌0.07%，报2666美元/盎司。NYMEX国际天然气期货价格收跌3.49%至2.732美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9月30日，央行公告称，为维护季末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2121亿元7天逆回购操作，操作利率为1.50%。Wind数据显示，当日有1601亿元逆回购到期，因此单日净投放520亿元。

(二) 资金利率

9月30日为当月最后一个交易日，资金面盘初略紧，但在央行公开市场继续净投放下，逐渐转宽松。当日DR001上行18.18bp至1.520%，DR007下行27.87bp至1.555%。

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	1.766	37.93
	R007	1.832	-11.83
	DR001	1.520	18.18
	DR007	1.555	-27.87
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.514	17.80
	Shibor:1W	1.522	-20.50
	Shibor:2W	1.927	11.20
	Shibor:1M	1.820	0.00
	Shibor:3M	1.840	0.40
	Shibor:6M	1.889	0.10
	Shibor:9M	1.901	-0.10
	Shibor:1Y	1.923	0.10
回购定盘利率	FR001	1.830	48.00
	FR007	2.400	60.00
	FR014	2.550	15.00

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

9月30日,在9月PMI数据仍偏弱、楼市放松政策未超预期,加之有关交易商协会和央行调研赎回情况传闻的影响下,债市转而大幅走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行8.00bp至2.1575%;10年期国开债活跃券240210收益率下行8.50bp至2.2550%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.3500	-8.00
	3Y	230025	1.6300	-10.00
	5Y	240001	1.8100	-9.00
	7Y	240006	2.0700	-8.00
	10Y	240011	2.1575	-8.00
	30Y	230023	2.3300	-8.75
国开债	1Y	200212	1.6500	-
	3Y	220208	1.8400	-9.00
	5Y	240208	1.9250	-9.50
	7Y	210210	2.1500	-7.00
	10Y	240210	2.2550	-8.50

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月30日, 仅1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H9龙控02”, 跌56%。

2. 信用债事件

- **西安建工:** 公司公告, 公司采取多项措施加快应收账款回款速度, 尽快制定并推进偿付方案并落实持有人会议。
- **青州城投:** 东方金诚公告, 公开信息显示, 青州城投涉两起融资租赁合同纠纷, 被执行标的合计4740万元。
- **荆州荆开集团:** 深交所披露, 荆州荆开集团因违规使用“23荆开G2”部分募集资金, 给予通报批评。
- **人福医药:** 公司公告, 法院裁定受理债权人对控股股东当代科技的重整申请。
- **永辉超市:** 公司公告, 京东世贸已通过大宗交易方式累计减持公司总股本的1.13%。

- **金地集团**：公司公告，“20金地01”将于10月14日付息。本期债券发行总额30亿元，目前余额0.59392亿元，票面利率3.95%。
- **滁州皖东农商行**：公司公告，拟提前全额赎回“17皖东农商二级01”，10月11日召开持有人会议。
- **淮安交控**：公司公告，受近期市场波动影响，取消发行“24淮安交通SCP004”。
- **香雪制药**：公司公告，因涉嫌信息披露违法违规，公司及实际控制人被证监会立案调查。
- **碧桂园**：公司公告，1-8月公司累计实现合同销售额327.9亿元。
- **重庆万盛经开城投**：公司公告，公司拟将“21万盛经城MTN002”票息由7.1%下调至1%，回售申请自10月8日起。
- **复星高科**：公司公告，“23复星高科MTN001”本次回售金额为6.3亿元，债券发行总额为7亿元，发行票息为6.8%。
- **西安曲江文投**：公司公告，公司拟将“22曲文投MTN002”票息下调270BP至3.80%，10月8日起回售申请。
- **防城港文旅**：公司公告，公司拟提前偿付“PR桂东02/18桂东投债02”议案获持有人会议审议通过。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体大涨】 9月30日，A股在节前最后一个交易日继续缔造历史，沪指收复3300点，创业板创下历史最大涨幅，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨8.06%、10.67%、15.36%。当日，两市成交额创下2.6万亿元天量。当日，申万一级行业全线上涨，美容护理、计算机涨超13%，电子涨超12%，涨幅居前；银行涨超4%，煤炭、公用事业涨超6%，涨幅较小。

【转债市场主要指数跟随收涨】 9月30日，转债市场跟随权益市场放量上涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨2.49%、2.21%、2.97%。当日，转债市场成交额1158.70亿元，较前一交易日继续放量335.30亿元，创下2年新高。转债市场大多个券上涨，534支转债中，520支上涨，12支下跌，2支持平。当日，上涨个券中，诺泰转债涨停20%，伟隆转债涨超19%，科蓝转债涨超14%；下跌个券中，惠城转债、天创转债跌逾2%，其余下跌转债跌幅

均在 1%以下。

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
惠城转债	14.61	5.38	环保	溢利转债	-4.40	5.18	医药生物
伟隆转债	10.94	4.87	机械设备	东时转债	-3.81	0.69	社会服务
科蓝转债	7.30	6.82	计算机	伊力转债	-2.81	7.67	食品饮料
利元转债	6.87	9.42	电力设备	集智转债	-2.15	6.11	机械设备
三房转债	6.44	5.26	基础化工	法兰转债	-2.07	3.56	机械设备

数

据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月30日，中能转债公告将转股价格由6.40元/股下修至5.50元/股；盟升转债公告将转股价格由35.02元/股下修至21.10元/股；赛特转债公告董事会提议下修转股价格；永02转债、赫达转债公告不下修转股价格，且3个月内（2024年10月8日至2025年1月7日）如再次触发下修条款，亦不选择下修；巨星转债、红墙转债公告不下修转股价格，且6个月内（2024年10月8日至2025年4月7日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；绿动转债公告不下修转股价格，且12个月内（2024年9月30日至2025年9月29日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；铭利转债、蒙娜转债、顺博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7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6bp至3.99%，10年期美债收益率上行5bp至4.03%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.99	6.00
3Y	3.89	5.00
5Y	3.86	5.00
7Y	3.93	4.00
10Y	4.03	5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月7日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至4bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至44bp。

10月7日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行4bp至2.27%。

2. 欧债市场：

10月7日，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4bp至2.25%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、6bp、4bp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	2.25	4.00
	法国	3.06	3.00
	意大利	3.57	6.00
	西班牙	3.01	4.00
	英国	3.21	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7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