

国家发改委：围绕五方面加力推出一揽子增量政策；资金面偏收敛，债市整体走弱

【内容摘要】10月8日，资金面整体偏收敛；债市大幅震荡、整体走弱；“22旭辉集团MTN001”持有人会议已召开，审议通过调整兑付安排、增信措施及延长宽限期等议案；转债市场跟随权益市场继续上扬，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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，抓紧落实好稳经济一揽子增量政策】国务院总理李强10月8日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，各方面要努力完成全年经济社会发展目标任务。抓紧落实好一揽子增量政策，对已出台的政策加快实施、确保早落地早见效，对正在研究的政策尽快拿出具体方案。跟踪评估政策传导效果，该优化的优化、该加力的加力。同时，结合谋划明年经济工作，研究储备一批稳经济、促发展的政策举措，根据经济形势变化适时推出。

【国家发改委：出台有力有效系列举措，努力提振资本市场】10月8日，国新办举行新闻发布会，国家发改委负责人介绍“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况。国家发改委表示，针对当前经济运行中的新情况新问题，我国加力推出一揽子增量政策，推动经济持续回升向好。要针对经济运行中的下行压力，强化宏观政策逆周期调节，各方面都要持续用力、更加给力。针对国内有效需求不足等问题，把扩内需增量政策重点更多放在惠民生、促消费上，积极发挥投资对经济增长的拉动作用。针对当前一些企业生产经营困难，加大助企帮扶力度，切实优化营商环境，帮助企业渡过难关。针对楼市持续偏弱，采取综合性政策措施，促进房地产市场止跌回稳。针对前期股市震荡下行等问题，出台有力有效系列举措，努力提振资本市场。明年继续发行超长期特别国债，并优化投向，加力支持“两重”建设。抓紧研究适当扩大专项债用于资本金的领域、规模和比例，尽快出台合理扩大地方政府专项债支持范围的具体改革举措。将督促有关地方到10月底，完成今年剩余的大

概 2900 亿元地方政府专项债额度发行工作，同时加快已发行地方政府专项债券项目的实施和资金使用的进度，推动了形成更多实物工作量。

【9 月份中国物流业景气指数环比回升】10 月 8 日，中国物流与采购联合会发布数据显示，2024 年 9 月份中国物流业景气指数为 52.4%，环比回升 0.9 个百分点。中国物流信息中心副总经济师胡焯表示，9 月份，供应链上下游进一步复苏，公路、铁路、航空和电商快递等物流实物量稳步增长，业务总量指数、新订单指数、业务活动预期指数连续回升，保持扩张区间运行，反映出三季度以来物流供需保持适配增长、内生动力韧性回升，物流“金九”如期而至。

（二）国际要闻

【美联储官员给未来降息定调：“均衡”、“谨慎”且“基于数据”】在上月以大幅降息 50 基点启动宽松周期后，两名美联储官员都在最新表态中支持联储继续降息，同时认为未来行动应均衡、谨慎且基于数据而定，应保证达成通胀和就业的双重使命。10 月 8 日，任内永久拥有美联储货币政策委员会 FOMC 会议投票权的美联储理事库格勒认为，美联储应该继续把降低通胀作为重点，但要以“均衡的方式”，和充分就业这一联储使命取得平衡，避免就业和经济出现“不必要的”放缓。如果通胀形势变化符合她的预期，她将支持进一步降息。同日，2025 年拥有 FOMC 会议投票权的波士顿联储主席科林斯称，随着通胀趋于走软，美联储很可能进一步降息，需要保持当前有利的经济环境，联储决策者应该用谨慎且基于数据的降息，帮助保持美国经济的实力。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌 国际天然气期货价格继续收跌】10 月 8 日，WTI 11 月原油期货收跌 3.57 美元，跌幅 4.63%，报 73.57 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收跌 3.75 美元，跌幅 4.63%，报 77.18 美元/桶；COMEX 黄金期货收跌 0.8%，报 2640.6 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 0.81%至 2.710 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

10 月 8 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 417 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 9286 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 8869 亿元。

（二）资金利率

10 月 8 日，央行公开市场转为大额净回笼，加之资金流入股市扰动，资金面整体偏收敛。当日 DR001 上行 0.54bp 至 1.525%，DR007 上行 19.78bp 至 1.753%。

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	1.701	-6.49
	R007	2.069	23.68
	DR001	1.525	0.54
	DR007	1.753	19.78
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.509	-0.50
	Shibor:1W	1.697	17.50
	Shibor:2W	1.900	-2.70
	Shibor:1M	1.820	0.00
	Shibor:3M	1.840	0.00
	Shibor:6M	1.892	0.30
	Shibor:9M	2.252	-0.20
	Shibor:1Y	2.273	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.850	-1.00
	FR007	2.050	1.00
	FR014	2.080	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 8 日，市场预期发改委在新闻发布会上可能释放增量财政的相关信息，早盘债市明显走弱，随着股市高开低走以及增量财政预期落空，债市转而走强。不过，午后股市重新上涨，股债跷跷板效应压制债市小幅震荡偏弱。全天看，债市大幅震荡、整体走弱。截至北京时间 20:00，

10年期国债活跃券 240011 收益率上行 3.25bp 至 2.1900%；10年期国开债活跃券 240210 收益率上行 3.50bp 至 2.2900%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.3600	1.00
	3Y	230025	1.6450	2.00
	5Y	240014	1.8800	6.00
	7Y	240006	2.1075	3.75
	10Y	240011	2.1900	3.25
	30Y	230023	2.3650	3.00
国开债	1Y	200212	1.7500	8.00
	3Y	09240202	1.9300	7.00
	5Y	240208	2.0000	7.50
	7Y	210215	2.2050	5.50
	10Y	240210	2.2900	3.50

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农发清发22(增发6)	2Y	50	1.7530	3.08	5.9091
24农发清发17(增发2)	7Y	40	2.1375	3.57	1.8605

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

10月8日，1只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H1融创01”涨超277%。

2. 信用债事件

- **旭辉集团**：召集人中金公司公告，“22旭辉集团MTN001”持有人会议已召开，审议通过调整兑付安排、增信措施及延长宽限期等议案。
- **宜春交通**：公司公告，公司拟提前兑付“20宜管廊”，10月25日召开持有人会议审议相关议案。

- **工银金租**：公司公告，综合考虑公司近期融资规划，取消发行“24 工银金租债 05”（债券通）。
- **中国电力国际发展**：公司公告，根据本公司的资金安排，推迟发行“24 中电国际 MTN001”（熊猫债）。
- **镇江文广**：中诚信亚太基于商业原因，撤销镇江文广“BBB_g-”长期信用评级。
- **江苏裕丰旅开**：联合国际出于商业原因，撤销江苏裕丰旅开“BBB-”国际长期发行人评级。
- **莆田国投**：惠誉确认莆田国投“BB+”长期本外币发行人评级，展望维持“负面”，随后因商业原因撤销评级。
- **中冶集团**：穆迪应公司要求，撤销中冶集团“Baa1”发行人评级。
- **新鸿基地产**：标普确认新鸿基地产“A+”长期发行人信用评级，展望下调至“负面”。
- **合景泰富集团**：公司公告，公司 9 月预销售额 6.03 亿元，同比减少降 27.3%。
- **宝龙地产**：公司公告，公司前 9 个月合约销售总额约 96.36 亿元，同比减少 59.26%。
- **张家界市经济发展投资**：公司公告，因子公司张家界旅游集团未能偿还到期贷款，交通银行宣布同一贷款合同项下全部债务提前到期。
- **黔南州投资**：公司公告，因黔南东升未能按照约定偿还到期债务，黔南东升及公司控股股东剑江集团被列入失信被执行人名单。截至公告出具日，债务余额为 1.65 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涨**】 10 月 8 日，A 股集体高开，超千股涨停后逐渐回落，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 4.59%、9.17%、17.25%。当日，两市成交额创下 3.5 万亿元历史新高。当日，申万一级行业多数上涨，计算机、电子涨超 13%，电力设备、美容护理、通信等行业涨超 11%，涨幅居前；煤炭跌逾 1%，公用事业涨幅不足 1%，表现较弱。

【**转债市场主要指数跟随收涨**】 10 月 8 日，转债市场跟随权益市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 2.26%、1.82%、2.99%。当日，转债市场成交额 1526.69 亿元，较前一交易日继续放量 367.99 亿元。转债个券多数上涨，534 支转债中，489 支上涨，41 支下跌，4 支持平。当日，上涨个券中，盟升转债、法兰转债、新致转债、捷捷转债、孩王转债等 8 支转债涨停 20%；下跌个券中，伟隆转债跌逾 13%，金诚转债跌逾 6%，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
盟升转债	20.00	19.98	国防军工	伟隆转债	-13.65	2.43	机械设备
法兰转债	20.00	3.88	机械设备	金诚转债	-6.31	-5.39	有色金属
新致转债	20.00	20.01	计算机	大中转债	-2.46	3.13	钢铁
捷捷转债	20.00	20.00	电子	洪城转债	-2.42	-0.80	环保
孩王转债	20.00	19.96	商贸零售	柳工转2	-2.11	-1.52	机械设备

数

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 10月8日，文科转债公告将转股价格由4.56元/股下修至4.46元/股；强联转债、双良转债、塞力转债公告董事会提议下修转股价格；山玻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；帝欧转债、鸿路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8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1bp至4.04%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.98	-1.00
3Y	3.86	-3.00
5Y	3.86	0.00
7Y	3.94	2.00
10Y	4.04	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

10月8日，2/10年期美债收益率利差扩大2bp至6bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至46bp。

10月8日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.27%不变。

2. 欧债市场

10月8日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国、法国10年期国债收益率分别保持在2.25%、3.02%不变，意大利、西班牙、英国10年期国债收益率均下行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	0.00
	法国	3.02	0.00
	意大利	3.55	-2.00
	西班牙	3.00	-2.00
	英国	4.19	-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8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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理