

## 9月贸易、金融数据出炉；资金面整体宽松，债市窄幅震荡

**【内容摘要】** 10月14日，资金面整体宽松，但流动性有所分层；债市先涨后跌，整体窄幅震荡；转债市场跟随权益市场上涨，转债个券多数上涨；海外方面，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

**【央行发布9月金融统计数据】** 10月14日，央行公布的数据显示，2024年9月新增人民币贷款1.59万亿，同比少增7200亿；9月新增社会融资规模为37604亿，同比少增3722亿。9月末，广义货币(M2)同比增长6.8%，增速较上月末加快0.5个百分点；狭义货币(M1)同比下降7.4%，降幅较上月末扩大0.1个百分点。

**点评：**在房地产市场持续调整、城投平台融资受限等影响下，9月信贷需求延续偏弱态势，加之金融“挤水分”效应，9月新增信贷数据延续低位运行。不过，受专项债发行加速带动，9月政府债券融资偏强，继续对新增社融形成重要支撑。在理财资金回流等推动下，9月末M2增速大幅反弹，而在房地产持续低迷、金融“挤水分”等影响下，M1增速继续低位下行。

**【9月出口增速较快下行，进口增速低位放缓】** 根据海关总署公布的数据，以美元计价，2024年9月出口额同比增长2.4%，前值为增长8.7%；9月进口额同比增长0.3%，前值为增长0.5%。

**点评：**9月出口增速回落，出口动能减弱，背后除上年同期出口基数偏高，以及极端天气、全球航运不畅和美国东海岸码头工人罢工预期导致部分出口前置到8月等短期因素外，主要是外需出现放缓态势。9月进口增速低位放缓，与量价两方面因素有关。一方面，前期国际大宗商品价格较大幅度下行，仍会对9月进口金额增速产生较强下拉作用。另一方面，当前国内房地产行业持续处于调整状态，消费需求不旺，内需不足仍在持续拖累进口量增长。

**【四部门：助力中小微企业全生命周期发展】** 10月14日，国新办举行“加大助企帮扶力度有关情况”发布会，市场监管总局、司法部、工信部、金融监管总局四大部委介绍一揽子助力企业尤其是中小微企业全生命周期发展的系列政策措施，包括：出台相关意见，鼓励网络交易平

台企业合理配置流量资源。建立支持小微企业融资协调工作机制，总体上降低小微企业的综合融资成本。创新实施质量融资增信政策，每年可实现授信额度 3000 亿元。工业领域在建和年内开工项目大约有 36000 个，预计未来 3 年将拉动投资超过 11 万亿元。培育壮大低空经济、智能制造等新质生产力，出台推动未来产业创新发展的实施意见。工信部将联合证监会推出第三批区域性股权市场“专精特新”专板，与北交所签订战略合作协议，进一步畅通专精特新中小企业资本市场融资渠道。建立全国统一、部省联动的独角兽企业培育体系，加大对独角兽企业的金融支持，支持独角兽企业上市、并购、重组。进一步优化法治化营商环境，使民营企业 and 企业家可以放心干事、安心发展。

**【财政部：10 月 15 日将开展合计 6 亿元国债做市支持操作，方向随卖】**10 月 14 日，财政部公告，决定开展国债做市支持操作，操作券种为 2024 年记账式附息（八期）国债、2024 年记账式附息（十四期）国债，操作金额分别为 3.1 亿元、2.9 亿元，竞争性招标时间为 10 月 15 日 11:05-11:35，操作方向为随卖。

**【人民日报头版：努力完成全年经济社会发展目标任务】**人民日报 10 月 14 日头版发布文章《努力完成全年经济社会发展目标任务》称，宏观政策是中国经济保持平稳运行、迈向高质量发展的有力支撑。努力完成全年经济社会发展目标任务，要加大政策逆周期调节力度，加强财政税收、货币金融、投资消费、收入分配等宏观政策的统筹协调和系统集成，强化政策工具协同创新，把握好政策实施的时度效，放大政策组合效应，增强宏观政策取向一致性。

**【金融监管总局：正在牵头起草地方金融监督管理条例】**金融监管总局普惠金融司一级巡视员张启军 10 月 13 日在 2024 天津五大道金融论坛上表示，目前，金融监管总局正在着重推进三个方面重点工作。一是着力补齐制度短板，牵头起草地方金融监督管理条例，并积极征求相关部门意见，推动上位法尽快出台。二是引导行业积极服务国家发展战略。三是持续优化行业发展环境，鼓励有条件的地方出台符合行业特点融资租赁发展规划和措施，并出台相应的优惠政策，同时引导行业坚守底线，防范利差、信用、国别等各类金融风险。

## **（二）国际要闻**

**【美联储理事沃勒：美国经济或仍以高于预期速度运行，未来降息需更加谨慎】**10 月 14 日，美联储理事沃勒表示，未来降息需要“更加谨慎”。沃勒暗示，未来降息幅度将小于 9 月份的大幅降息。之所以未来降息需要“更加谨慎”，是因为沃勒担心美国经济仍可能以高于预期的

速度运行。沃勒援引了近期关于就业、通胀、GDP 和收入的报告，他指出，数据显示，经济可能没有像预期的那样放缓，经济比之前认为的要强劲得多，几乎没有迹象表明经济活动大幅放缓。沃勒表示，当前经济数据允许美联储以“适当的脚步”降息，直至实现中性利率。只要利率还在中性水平上方，就意味着美联储有着相当大的降息空间。沃勒表示，美国就业市场有所放缓，但仍相当健康。不过他预计，受飓风和罢工影响，美国 10 月份可能损失 10 万个非农就业岗位。

### （三）大宗商品

【国际原油期货继续收跌 国际天然气期货跌幅加深】10 月 14 日，WTI 11 月原油期货收跌 1.73 美元，跌幅 2.29%，报 73.83 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收跌 1.58 美元，跌幅 2%，报 77.46 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.45%，报 2664.30 美元/盎司；NYMEX 国际天然气期货价格收跌 5.67%至 2.479 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

10 月 14 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 195 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金 195 亿元。

### （二）资金利率

10 月 14 日，央行公开市场继续适量净投放，资金面整体宽松，但流动性有所分层。当日 DR001 上行 8.89bp 至 1.411%，DR007 上行 15.92bp 至 1.614%。

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	1.550	19.57
	R007	1.876	35.02
	DR001	1.411	8.89
	DR007	1.614	15.92
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.418	11.20
	Shibor:1W	1.587	7.60
	Shibor:2W	1.866	-3.80
	Shibor:1M	1.820	0.00
	Shibor:3M	1.841	0.00
	Shibor:6M	1.891	0.00
	Shibor:9M	1.912	0.00
	Shibor:1Y	1.930	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.550	20.00
	FR007	1.920	35.00
	FR014	1.980	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14日,受股市震荡、资金面宽松提振,早盘债市整体延续暖势,不过午后股市探底走高,叠加市场对后续财政发力的规模有所顾忌,债市转而走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行0.15bp至2.1310%,10年期国开债活跃券240210收益率下行0.10bp至2.2195%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	1.3400	1.00
	3Y	240016	1.6400	1.00
	5Y	240008	1.7925	-0.75
	7Y	240013	2.0200	-1.00
	10Y	240011	2.1310	-0.15
	30Y	2400001	2.2975	0.25
国开债	1Y	200212	1.6900	-
	3Y	220208	1.7650	-
	5Y	240203	1.8700	-2.00
	7Y	210210	2.0950	-2.50
	10Y	240210	2.2195	-0.10

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附息国债19(续发)	2Y	1150.2	1.4779	2.51	2.7232
24附息国债20	5Y	1040.8	-	2.47	1.4977
24农发贴现21	91D	20	1.1968	3.95	1.4286
24农发13(增10)	3Y	70	1.7152	3.00	8.3636
24农发15(增4)	5Y	60	1.8577	3.40	2.28

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

10月14日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1融创01”跌超33%, “H0中骏02”跌超39%。

10月14日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20宜春管廊债”跌超21%, “17武汉高科债01”跌超24%; “PR黔南”涨10%。

#### 2. 信用债事件

■ **永辉超市**: 公司公告, 公司收到上海国际经济贸易仲裁委员会受理通知, 公司已提交关于

与大连御锦、王健林、孙喜双、大连一方的仲裁申请书，请求裁决大连御锦立即向公司支付剩余股份转让价款 36.39 亿元，及加速到期违约金 2.18 亿元。

- **龙虎山旅游文化发展**：召集人浦发银行公告，发行人拟提前兑付“21 龙虎山 MTN001”，将于 10 月 15 日召开持有人会议并审议相关议案。
- **南通星球石墨**：公司公告，实控人张艺通过上交所系统以大宗交易方式合计减持“星球转债” 624,440 张，占发行总量的 10.07%。
- **中国建筑**：公司公告，1-9 月房地产业务合约销售额 2605 亿元，同比下降 21.9%。
- **新城发展**：公司公告，9 月集团实现合约销售金额 22.91 亿元，同比减少 60.09%；1-9 月累计合同销售金额约 318.33 亿元，同比减少 47.12%。
- **世茂集团**：公司公告，9 月合约销售额约 29.4 亿元，同比增加 45.54%；1-9 月累计合约销售总额 253.5 亿元，同比减少 28.27%。
- **万科企业**：公司公告，9 月实现合同销售金额 174.2 亿元，1-9 月累计合同销售金额 1812 亿元。
- **天誉置业**：公司公告，清盘呈请聆讯延期至 2025 年 1 月 31 日。
- **华远地产**：公司公告，公司拟向华远集团转让房地产开发业务相关资产及负债。
- **嘉善国投**：公司公告，截至 9 月 30 日，公司累计新增借款占上年末净资产比例的 22.83%。

### （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 14 日，A 股高开高走，超 5000 股上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 2.07%、2.65%、2.60%，两市成交额 1.6 万亿元。当日，申万一级行业全线上涨，其中，计算机涨超 5%，国防军工、电子、建筑材料、环保涨超 4%，居于前列，食品饮料、美容护理、石油石化、商贸零售涨幅不足 1%，涨幅较小。

【**转债市场主要指数跟随收涨**】 10 月 14 日，转债市场跟随权益市场有所上涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 1.53%、1.34%、1.79%。当日，转债市场成交额 979.99 亿元，较前一交易日放量 51.46 亿元。转债市场个券多数上涨，534 支转债中，514 支上涨，16 支下跌，4 支持平。当日，上涨个券中，红相转债涨停 20%，天路转债涨超 16%，科蓝转债涨超 13，精装转债涨超 11%，表现亮眼；下跌个券中，欧晶转债跌逾 4%，豪鹏转债跌逾 2%，嘉

城转债、惠城转债、卡倍转 02、共同转债跌逾 1%，其余下跌转债跌幅较小。

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	欧晶转债	-4.25	3.89	电力设备
天路转债	16.91	10.07	建筑材料	豪鹏转债	-2.46	0.73	电力设备
科蓝转债	13.79	19.99	计算机	嘉诚转债	-1.27	5.67	交通运输
精装转债	11.03	10.02	建筑装饰	惠城转债	-1.10	0.53	环保
赛龙转债	9.26	2.96	基础化工	卡倍转02	-1.07	3.16	汽车

数

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 10月14日，欧晶转债公告将转股价格由 44.71 元/股下修至 42.00 元/股；铭利转债公告不下修转股价格，且未来 3 个月内（自 2024 年 10 月 15 日至 2025 年 1 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14日，因哥伦布日假期，美债市场休市一日。

### 2. 欧债市场

10月14日，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率走势分化。其中，德国 10 年期国债收益率保持在 2.28% 不变，法国 10 年期国债收益率保持不变，意大利、西班牙 10 年期国债收益率均下行 1bp，英国 10 年期国债收益率上行 3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.28	0.00
	法国	3.04	0.00
	意大利	3.55	-1.00
	西班牙	3.01	-1.00
	英国	4.24	3.00

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 14 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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展 (国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团 有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限 公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅 游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
	-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理