

# 金诚资讯

投资人服务系列

2023.11.20

主办:综合管理部

协办:研究发展部

投资人服务部

 东方金诚国际信用评估有限公司  
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

中国东方资产管理股份有限公司旗下信用服务机构



## 金诚观点

### 宏观分析

- 金融严监管将会延续,当前将重点应对地方政府债务和房地产行业风险 2
- 10月末资金面异常紧张,年底前资金面紧平衡格局难改 2
- 10月制造业PMI重返收缩区间或属短期波动,不会改变经济修复转强势头 3
- 10月外需依然偏弱,量价齐升带动进口增速转正 3
- 10月物价数据偏弱,经济修复基础还需进一步巩固 4
- 10月信贷、社融均超市场预期,偏强金融数据将助力四季度经济延续回升过程 4
- 11月MLF大规模加量续作支持财政发力,年底前还有可能降准 5
- 10月宏观数据走势较为平稳,经济修复基础还需进一步夯实 5

### 债市研究

- 信用债 | 城投产业债券融资表现分化,AA级城投债净融资延续为负 6
- 地产债 | 10月地产债净偿还压力不减 二级市场价格异动有所增加 6
- 利率债 | 10月30日当周资金面逐步向宽,债市整体回暖 7
- 利率债 | 11月6日当周基本面数据不及预期,宽货币预期升温,债市震荡偏暖 7
- 可转债 | 新券表现传递积极信号,转债市场拐点或已显现 8
- 可转债 | 三季度基金转债持仓:规模扩张,风格保守 8
- 可转债 | 发行透视:转债市场科创属性几何 9
- 美元债 | 鲍威尔鹰派发言叠加需求减弱,10年期美债收益率小幅上行 9

## 部分媒体露出

- 美联储连续两次暂停加息 释放出哪些信号 11
- 10月信贷总量平稳 支持实体经济力度持续 12
- 优化金融资源配置 把科技创新“关键变量”转化为高质量发展的“最大增量” 12
- 10月外汇储备规模为31012亿美元 人民银行连续第12个月增加黄金储备 13
- 积极信号!前10月进出口正增长,外贸向好进一步显现 13
- 扩需求强实体 稳经济政策联动发力 13
- 年内12家A股公司发行可转债计划终止 11家为主动“撤单” 14
- 关于房地产、货币政策、金融监管……中央金融工作会议释放了这些重磅信号 14

- MLF超量续做迎年内最大规模 1.45万亿后还会降准吗? 15
- 如何持续提升房贷利率市场化程度 16

## 行业热点

- 国家金融监督管理总局公布《商业银行资本管理办法》;美联储11月再度暂停加息 18
- 资金面向暖提振债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍大幅下行 18
- 资金面整体偏松;股市偏强压制债市情绪,银行间主要利率债收益率多数上行 18
- 资金面持续偏宽,债市震荡偏暖;深圳市国资委提出具体措施支持万科 18
- 10月外需依然偏弱,量价齐升带动进口增速转正;市场流动性预期偏紧压制债市情绪 19
- 资金面相对宽松;银行间主要利率债收益率多数下行 19
- 10月物价数据偏弱;资金面维持宽松态势,债市小幅走弱 19
- 资金面仍宽松,叠加股市走弱提振债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍下行 19
- 10月信贷、社融数据均超市场预期;资金面略有收敛,债市窄幅震荡 20
- 资金面维持紧平衡,债市小幅走弱 20
- 中国10月宏观经济数据出炉;11月MLF大规模加量续作 20

## 公司动态

### 中国东方动态速览

- 中国东方党委理论学习中心组召开2023年第十四次专题学习会议 22
- 中国东方党委专题传达学习中央金融工作会议精神 22

### 东方金诚近期动态

- 东方金诚助力北京市政建设集团有限责任公司2023年面向专业机构投资者公开发行可续期公司债券(第一期)成功发行 24
- 东方金诚助力广安交通投资建设开发集团有限责任公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)成功发行 24

## 公司介绍

- 公司简介 25
- 联系方式 26

# 金诚观点

## 宏观分析

- 金融严监管将会延续, 当前将重点应对地方政府债务和房地产行业风险
- 10月末资金面异常紧张, 年底前资金面紧平衡格局难改
- 10月制造业PMI重返收缩区间或属短期波动, 不会改变经济修复转强势头
- 10月外需依然偏弱, 量价齐升带动进口增速转正
- 10月物价数据偏弱, 经济修复基础还需进一步巩固
- 10月信贷、社融均超市场预期, 偏强金融数据将助力四季度经济延续回升过程
- 11月MLF大规模加量续作支持财政发力, 年底前还有可能降准
- 10月宏观数据走势较为平稳, 经济修复基础还需进一步夯实

## 债市研究

- 信用债 | 城投产业债券融资表现分化, AA级城投债净融资延续为负
- 地产债 | 10月地产债净偿还压力不减 二级市场价格异动有所增加
- 利率债 | 10月30日当周资金面逐步向宽, 债市整体回暖
- 利率债 | 11月6日当周基本面数据不及预期, 宽货币预期升温, 债市震荡偏暖
- 可转债 | 新券表现传递积极信号, 转债市场拐点或已显现
- 可转债 | 三季度基金转债持仓: 规模扩张, 风格保守
- 可转债 | 发行透视: 转债市场科创属性几何
- 美元债 | 鲍威尔鹰派发言叠加需求减弱, 10年期美债收益率小幅上行

## 宏观分析

### 金融严监管将会延续，当前将重点应对地方政府债务和房地产行业风险

摘要

供稿：研究发展部

10月30日至31日，中央金融工作会议在北京举行。会议分析了金融高质量发展面临的形势，部署了当前和今后一个时期的金融工作。

本次会议从全局高度为下一阶段中国金融工作确定了顶层设计和总体规划，其中关于金融监管、金融风险的内容丰富，受到市场高度关注。会议强调，“要全面加强金融监管，有效防范化解金融风险。”这意味着接下来会继续坚持“把防控风险作为金融工作的永恒主题”，也意味着2017年第五次全国金融工作会议确定的金融严监管基调将会延续。会议在要求全面监管，即“依法将所有金融活动全部纳入监管”的同时，明确了以下几个主要风险点：一是中小金融机构风险；二是地方债务风险；三是房地产金融风险；四是汇率风险。我们重点分析第二和第三个风险点的防范化解。这也是当前市场关注的焦点。

会议提出加快建设金融强国目标，对发展资本市场提出了更高的要求，其中包括“促进债券市场高质量发展”。结合会议内容，债券市场的高质量发展对于支持经济高质量发展和防范化解金融风险具有重要意义。金融开放方面，会议要求“稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业”。这意味着2018年以来金融领域对外开放步伐加快的势头将会延续。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/yMF-tq6HiXAPK0y4N\\_DlhQ](https://mp.weixin.qq.com/s/yMF-tq6HiXAPK0y4N_DlhQ)

### 10月末资金面异常紧张，年底前资金面紧平衡格局难改

摘要

供稿：研究发展部

2023年10月31日下午，银行间市场资金面突然异常紧张。据银行间市场质押式回购交易结算实时行情显示，当日隔夜回购最高达到50%，R02D、R03D和R07D的最高回购利率也分别达到30%、10%和12%，均为近年来的鲜见高位。

10月末资金面突然异常紧张的主要原因在于，近一段时间银行体系流动性水位下降，流动性预期和资金融出谨慎，造成月末关键时点银行资金融出不足，进而导致非银资金融入成本骤升。

在1万亿增发国债将在四季度发完，以及特殊再融资债可能仍有发行的情况下，接下来政府债券供给将继续扰动资金面，11-12月资金面缺口仍然较大。

我们判断，为配合财政发力，缓解政府债券供给冲击，后续央行还将继续综合运用逆回购操作和加量续作MLF来熨平资金面波动，同时，着眼于向银行体系补充中长期流动性以及降低银行资金成本，在增发国债的决定落地后，年内再度降准的必要性和可能性也有所升高。我们认为，只要央行呵护资金面的态度不变，资金利率大幅向上偏离政策利率的风险就不大，但在基本面企稳回暖和稳汇率的约束下，资金面重回前宽的可能性也比较小。预计年内后续资金面将维持紧平衡，偏紧状态下流动性分层和资金利率的波动加大也将成为常态。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/axi0LXQ2CDeYOkZqxDV-Kg>

## 10月制造业PMI重返收缩区间或属短期波动, 不会改变经济修复转强势头

摘要

供稿: 研究发展部

根据国家统计局公布的数据, 2023年10月, 中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%, 低于上月的50.2%; 10月, 非制造业商务活动指数为50.6%, 低于上月的51.7%。

10月制造业PMI指数结束此前连续四个月的反弹, 并且再度降入荣枯平衡线之下, 表现不及市场普遍预期。背后的主要原因有两个: 一是季节性影响。十一长假过去后, 居民消费会季节性放缓。尽管制造业PMI指数会经过季节性调整, 但不能完全消除这种季节性波动的影响。二是当前消费整体上仍然较弱。10月新订单指数为49.5%, 较9月大幅下降1个百分点, 是拖累当月制造业PMI指数下滑的重要原因。

后期影响制造业PMI指数走势的主要因素有三个: 首先是在国际贸易、投资下行趋势下, 四季度外需的放缓程度。我们判断年底前出口同比增速转正的难度较大, 但受上年同期基数变化影响, 净出口对国内经济增长的拖累程度会有所减弱。其次是房地产支持政策持续发力前景下, “金九银十”之后楼市能否持续回暖。我们判断后期稳楼市措施还会进一步加码, 将主要集中在进一步放松限购、引导新发放居民房贷利率较快下行等方面, 楼市有望延续企稳回暖势头。最后, 近期出台的财政稳增长增量措施在四季度能否实现较高的实物工作量, 从而对基建投资起到明显的拉动作用。

阅读原文

[https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx\\_zjgd/zjgd\\_hg/202310/t20231031\\_853568241.html](https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx_zjgd/zjgd_hg/202310/t20231031_853568241.html)

## 10月外需依然偏弱, 量价齐升带动进口增速转正

摘要

供稿: 研究发展部

根据海关总署公布的数据, 以美元计价, 2023年10月出口额同比下降6.4%, 前值为下降6.2%; 10月进口额同比增长3.0%, 前值为下降6.3%。

10月出口额同比降幅小幅扩大, 表现不及预期, 主要原因是当月全球及欧美制造业PMI指数均有所下滑, 外需整体偏弱, 出口商普遍反映订单不足。此外, 9月出口环比表现明显好于季节性, 或对10月出口有所透支, 可能也是10月出口环比弱于季节性、同比表现不及预期的原因之一。

10月进口额同比增长3.0%, 增速较上月加快9.3个百分点, 在连续7个月同比负增后实现回正。我们判断, 10月量价两方面因素对进口额同比回正均有拉动。

10月重点监测商品进口量价走势基本上印证了我们对于当月量价因素对进口额增速拉动作用的判断。

展望后续, 随着稳增长政策逐步落地见效, 对实际进口需求的拉动作用将继续走强, 同时11月召开的进博会可能也会对后续进口需求起到阶段性的提振作用, 加之去年同期基数走低, 我们判断11月进口额同比改善的趋势将会持续。不过, 考虑到10月以来大宗商品价格波动下跌对进口金额的影响会在11月逐步显现, 因此价格因素可能会对进口额同比增速起到一定下拉作用, 预计11月进口同比增速仅将小幅反弹至5.0%左右。

阅读原文

[http://k.sina.com.cn/article\\_5867571692\\_15dbc09ec01901511k.html](http://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec01901511k.html)

## 10月物价数据偏弱,经济修复基础还需进一步巩固

摘要

供稿:研究发展部

根据国家统计局公布的数据,2023年10月,CPI同比为-0.2%,涨幅较上月回落0.2个百分点;PPI同比下降2.6%,降幅较上月扩大0.1个百分点。

10月CPI未能延续此前三个月的上涨动能,同比再现负增长,直接原因是波动较大的食品价格下跌幅度加大。但当月食品之外的各类商品和服务价格走势继续处于偏弱状态,则是当前物价水平明显偏低的主要原因。背后主要是当前消费需求偏弱,经济修复基础还需进一步巩固。

10月PPI环比涨势放缓,一方面与原油等大宗商品的国际市场价格波动有关,但更为重要的是国内投资和消费需求不足,导致工业品和消费品价格承压下行。再加上翘尾因素减弱,10月PPI同比降幅较上月扩大0.1个百分点,结束了7月以来的收窄过程。

展望未来,受上年同期基数较快下沉影响,11月CPI同比有望回正,但在消费需求不振影响下,环比走势仍将温和,这也意味着物价还将低位运行一段时间。这为宏观政策在稳增长方向发力提供了有利的环境。PPI方面,近期全球经济逆风加大导致原油需求担忧升温,原油价格持续下跌,短期内国际油价可能会对国内PPI产生更为明显的下行影响。预计11月PPI环比将维持在0.0%附近,同比跌幅会继续小幅扩大至-2.7%左右。

阅读原文

[http://k.sina.com.cn/article\\_5867571692\\_15dbc09ec001015183.html](http://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec001015183.html)

## 10月信贷、社融均超市场预期,偏强金融数据将助力四季度经济延续回升过程

摘要

供稿:研究发展部

11月13日,央行公布数据显示,2023年10月新增人民币贷款7384亿,同比多增1058亿;10月新增社会融资规模1.85万亿,同比多增9108亿。10月末,广义货币(M2)同比增长10.3%,增速与上月持平;狭义货币(M1)同比增长1.9%,增速比上月末低0.2个百分点。

整体上看,在8月政策性降息、9月全面降准相继落地,以及10月特殊再融资债券大规模发行,近期稳增长、防风险政策持续发力背景下,10月新增信贷、社融规模超出市场预期。这意味着自8月开启的宽信用进程正在延续。我们判断,近期整体偏强的金融数据将推动四季度经济延续回升向好势头。

展望未来,接下来货币政策将推动宽信用进程一直持续到年底,11月新发放信贷和新增社融都会处于较高水平。其中,11月增发1万亿国债将开闸发行,将推动新增社融继续同比多增。

我们判断,接下来货币政策会加强与财政政策的协调配合,通过降准、大规模加量续作MLF等方式护航国债增发。主要取决于年底前宏观经济及楼市走向,短期内也有再度下调政策利率的可能。最后,10月底中央金融工作会议强调,要“优化资金供给结构,把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业”,接下来结构性货币政策工具将重点发力。

阅读原文

[http://k.sina.com.cn/article\\_5867571692\\_15dbc09ec0010151sz.html](http://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010151sz.html)

## 11月MLF大规模加量续作支持财政发力,年底前还有可能降准

摘要

供稿:研究发展部

2023年11月15日,央行开展14500亿元MLF操作,本月MLF到期量为8500亿元;本月MLF操作利率为2.50%,上期为2.50%。

11月MLF到期量达到年内最高峰,加量规模也显著上升,直接原因在于近期市场资金面持续收紧,银行对MLF操作需求增加。1月MLF大规模加量续作,释放稳增长政策继续用力信号,也能护航国债增发。

在当前的市场条件下,我们预计12月MLF还会持续大幅加量续作。综合考虑接下来信贷投放、特殊再融资债券发行及增发国债带来的流动性需求,以及从优化银行流动性结构、降低银行资金成本等角度考虑,尽管近期MLF连续大规模加量续作,但年底前还有可能再次降准,预计降幅为0.25个百分点。

考虑到6月和8月MLF操作利率连续下调,加之三季度以来经济整体进入回升向好过程,因此包括本月在内,近期MLF操作利率不动符合市场预期。至于未来是否会继续降息,将主要取决于宏观经济运行态势及楼市走向,不能完全排除这种可能。10月CPI再现同比负增长,PPI还将在通缩状态持续一段时间,这意味着当前以名义贷款利率减去通胀率后的实际贷款利率较高。我们判断,未来不排除进一步下调政策利率,进而引导宏观利率水平与推动经济增速向潜在水平回归的要求相匹配。另外,伴随汇市运行趋于平稳,汇率因素也不会对国内政策利率灵活调整构成实质性障碍。

阅读原文

[https://k.sina.com.cn/article\\_5867571692\\_15dbc09ec001015241.html](https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec001015241.html)

## 10月宏观数据走势较为平稳,经济修复基础还需进一步夯实

摘要

供稿:研究发展部

据国家统计局11月15日公布的数据,10月规模以上工业增加值同比实际增长4.6%,9月为4.5%;10月社会消费品零售总额同比增长7.6%,9月为5.5%;1-10月全国固定资产投资累计同比增长2.9%,1-9月为3.1%。

整体上看,在稳增长政策持续发力,以及上年同期基数下沉影响下,10月消费、工业生产等多数宏观数据都有所上行,经济运行态势较为平稳。不过,10月制造业PMI再度降至收缩区间,服务业PMI指数下降至50.1%,都显示当月经济环比修复势头略有放缓。背后是居民消费总体依然偏弱,房地产行业持续处于调整阶段。这表明当前经济修复基础仍有待进一步夯实。我们预计,继10月财政政策显著发力后,年底前货币政策还有可能降准,短期内宏观政策将在稳增长方向持续用力,推动四季度经济复苏动能持续走强。

阅读原文

[https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx\\_zjgd/zjgd\\_hg/202311/t20231115\\_853570446.html](https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx_zjgd/zjgd_hg/202311/t20231115_853570446.html)

# 债市研究

## 信用债 | 城投产业债券融资表现分化, AA级城投债净融资延续为负

摘要

供稿: 研究发展部

10月信用债发行量共计9429亿元, 环比同比均小幅下降, 但到期量下降更多, 故净融资转正。其中城投债和产业债融资表现分化: 10月城投债融资监管仍严格, 交易所公司债终止审查项目数创2022年3月以来新高, 当月城投债发行量和净融资均环比下降; 产业债发行量季节性回升, 净融资转正。

信用债发行结构上, 分评级看, 10月仅AAA级信用债发行量环比上升, AA级信用债发行占比降至10%的年内低位, 净融资连续第二个月为负; 分企业性质看, 10月产业类地方国企、央企和广义民企信用债发行量和净融资环比均有所增加; 分券种看, 10月仅中票和超短融发行量环比小幅增加, 私募债发行量和净融资降幅较大。分省份看, 10月多数省份城投债发行量和净融资环比下降; 净融资方面, 10月多数省份城投债净融资为正, 分评级来看, 相较AAA级和AA+级平台, AA级城投债净融资为负的省份数量更多。

产业债方面, 10月多数行业信用债发行量环比均增长, 增幅较大的行业包括食品饮料、通信、公用事业等; 有10个行业净融资为正, 17个行业净融资为负, 其中融资缺口较大的包括采掘、房地产、国防军工等行业。从1-10月累计看, 多数行业信用债发行量低于去年同期。

阅读原文

[https://k.sina.com.cn/article\\_5867571692\\_15dbc09ec0010151oz.html](https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010151oz.html)

## 地产债 | 10月地产债净偿还压力不减 二级市场异动有所增加

摘要

供稿: 研究发展部

受多方面因素影响, 10月地产债发行规模降至百亿元以下; 受政策引导, 银行对大型优质房企信贷支持力度有所增强, 大型央企地产债发行规模有所收缩, 民企发行规模处于低位, 近两月地方国企成为地产债发行主力。

10月, 国企利差小幅震荡, 但民企利差延续显著上行态势, 带动整体利差小幅上行; 当月债券交易活跃度持续下降, 债券价格异动频次显著增加。10月, 无新增境内外债券违约及展期主体。房企境外融资渠道仍处于收缩阶段, 净融资缺口持续增大。

关于中央金融工作会议中对房地产行业发展的指导意见, 我们认为, 当前“健全房地产企业主体监管制度和资金监管”的重点是强化保交楼, 长期来看是有效转变房企高周转、高负债的经营模式; “完善房地产金融宏观审慎管理”是在当前房地产行业持续调整的背景下, 适度阶段性放松“三条红线”和“贷款集中度”管理; “一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求”, 主要是要加大银行等金融机构对房地产行业的支持力度, 改善市场预期, 有效缓解重点房企信用风险; “因城施策用好政策工具箱, 更好支持刚性和改善性住房需求”, 是重申7月中央政治局会议的要求, 在因城施策原则下, 指导相关政策进一步放宽。

阅读原文

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2023-11-07/doc-imztuwnh6878443.shtml>

## 利率债 | 10月30日当周资金面逐步向宽, 债市整体回暖

摘要

供稿: 研究发展部

上周(10月30日当周)资金面逐步转宽提振市场情绪, 债市整体回暖。具体来看, 随着特殊再融资债券供给高峰已过, 前期发行的政府债券逐步转化成财政投放, 叠加央行通过公开市场操作呵护“流动性”, 上周资金面逐步转松, 是当周债市整体回暖的主要原因。同时, 上周公布的10月PMI数据不及预期, 降准降息预期升温, 对债市情绪也有所提振。

整体看, 上周长端利率整体明显下行, 其中, 周一至周四长端利率持续走低, 周五, 受股市上涨影响, 长端利率小幅反弹。

本周债市将以震荡回暖为主。一方面, 中央金融工作会议提出“保持流动性合理充裕、融资成本持续下降”, 市场对宽货币的预期有所升温; 另一方面, 从资金面来看, 特殊再融资债发行高峰已过, 并逐步转化为财政支出, 资金面或将延续偏宽松状态。不过, 后续增发万亿国债仍将对资金面造成一定扰动。

另外, 10月金融数据将在本周出炉, 从当月票据利率走势来看, 信贷投放超预期的可能性不大, 或难以对债市带来较大的利空影响。

整体上看, 本周资金面仍将偏松, 叠加增发万亿国债落地后, 宽财政预期利空暂时出尽而宽货币预期升温, 预计债市将以震荡回暖为主。

阅读原文

[https://www.sohu.com/a/734236655\\_114984](https://www.sohu.com/a/734236655_114984)

## 利率债 | 11月6日当周基本面数据不及预期, 宽货币预期升温, 债市震荡偏暖

摘要

供稿: 研究发展部

上周(11月6日当周)债市震荡偏暖, 长端利率整体小幅下行, 收益率曲线略平坦化。

具体来看, 受10月贸易和通胀数据均不及预期, 降准降息预期持续升温, 以及股市下跌等因素支撑, 上周债市情绪延续好转, 长端利率波动下行。不过, 由于增发万亿国债造成流动性预期偏紧, 上周同业存单利率在政策利率上方持续升高, 债市短端利率亦小幅上行, 收益率曲线整体走平。

本周债市仍将震荡偏暖, 收益率曲线料延续平坦化。本周国债发行将进一步扰动资金面, 给短端利率造成上行压力。但本周三(11月15日)央行料将继续大幅放量续作MLF来补充银行体系中长期流动性, 因此, 预计国债增发对债市的影响将相对可控。

此外, 10月金融和宏观数据将在本周出炉。考虑到10月票据利率整体持续下行, 预示信贷投放或不及预期, 同时当月贸易和通胀数据表明经济修复基础仍不牢固, 内外需求持续偏弱, 因此, 本周基本面或继续给债市带来利多影响。再加上宽货币预期正持续升温, 预计本周债市仍将以震荡偏暖为主, 长端利率有望继续小幅下行。这也意味着, 本周收益率曲线将延续平坦化。

阅读原文

[https://k.sina.com.cn/article\\_5867571692\\_15dbc09ec0010151t1.html](https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec0010151t1.html)

## 可转债 | 新券表现传递积极信号, 转债市场拐点或已显现

摘要

供稿: 研究发展部

转债打新由于其低风险高收益特征, 近年来日益受到市场追捧, 其中, 在市场下行阶段上市的新券呈现出高收益、高换手率的特点。

我们认为, 市场下行阶段, 由于存量转债受制于正股表现增长动能不足, 新券打新更受投资者青睐, 但因对正股未来表现信心不足, 投资者更倾向于在新券上市后选择抛售获利, 落袋为安, 由此导致下行阶段新券上市首日涨跌幅及换手率高于市场上行与整理阶段; 同时, 由于风险偏好降低, 下行阶段投资者对于优质企业持有动力增强, 也使30亿元及以上规模的大额新券首日收益更高、首日换手率更低。

8月以来, 新券首日表现趋势为涨跌幅先降后升, 换手率先增后减, 符合下行阶段末期特征。展望后市, 随着政策利好释放助力经济基本面修复, 转债市场有望走出底部, 迎来反转。

市场回顾: 上周, 政策利好因素不断释放, 权益市场与转债市场集体回暖, 转债估值随转债价格上行有所回落; 一级市场共计4只转债合计发行21.86亿元, 市场存量规模8774.59亿元, 较年初增加386.36亿元; 上周, 新上市翔丰转债表现较弱, 上市首日收涨20%, 转股溢价率12%, 相比市场中位数36%, 存在低估。

阅读原文

[https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx\\_zjgd/zjgd\\_hg/202311/t20231101\\_853568458.html](https://www.chinabond.com.cn/yjfx/yjfx_zjgd/zjgd_hg/202311/t20231101_853568458.html)

## 可转债 | 三季度基金转债持仓: 规模扩张, 风格保守

摘要

供稿: 研究发展部

基金作为转债品种的重要持有人, 截至2023年三季度末, 基金持仓转债规模达3060.28亿元, 占转债存量规模的35.01%。债券型基金作为绝对主力, 持仓转债占基金持有全部转债的八成以上, 其中混合型二级基金、混合型一级基金、可转债基金为转债市场的主要参与者。

增量方面, 2023年三季度基金增持转债164.79亿元(交易所口径), 7月加仓量年内次高, 此后增持节奏放缓。具体看, 二级债基转债持仓市值增加110.23亿元, 规模与仓位同步提升, 是基金转债持仓增量主要来源; 可转债基金转债持仓小幅扩张, 一级债基转债持仓有所降低。

持仓结构方面, 在权益市场承压的背景下, 基金防守需求提升, 金融板块转债为基金转债增持主要方向, 低估值转债同受青睐, 而强赎风险较高、正股景气度下行个券被显著减持。

市场回顾: 上周, 北向资金净流入转正, 转债市场出现补跌, 转债估值继续压缩; 一级市场2只转债上市, 合计发行7.63亿元, 转债市场存量规模8761.83亿元, 较年初增加373.60亿元; 上周, 新上市章鼓转债、中富转债表现强势, 上市首日分别涨停57.30%, 收涨34.99%, 转股溢价率62.00%、35.00%, 均高于市场中位数34.80%, 需注意后续回调可能。

阅读原文

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/1704103183/65928d0f02003b223>

## 可转债 | 发行透视:转债市场科创属性几何

摘要

供稿:研究发展部

近年来,中央不断加大对科技创新事业的金融支持,转债市场对科创领域贡献度不断提升,具有科创属性的转债(即资金主要用于符合科创要求的转债)发行数量占非金融企业转债发行的比重由2017年的71.43%提升至2023年(截至十月底)的95.20%,发行规模占比由48.65%提升至95.48%。

历史发行情况来看,参考科创债和科创票据对科创属性的要求,转债市场绝大多数发行人研发投入力度均达到科创要求,2016年至2023年10月底,三年累计研发投入超6000万的转债发行数量达750支,占比94.82%,发行规模8572.96亿元,占比98.70%。另外,专精特新领域与战略性新兴产业转债发行数量占比均在三成左右。

变化趋势上看,专精特新企业发行量在2022年显著提升,但2023年前10月有所回落;科创属性转债发行数量虽不及2020年历史峰值,但发行占比持续提升;而战略性新兴产业转债发行不断扩容,近年保持50%以上增速,其中新能源产业科创转债于2023年实现爆发式增长,涨幅超过336%。

市场回顾:上周,权益与转债主要指数集体收涨,转债估值继续压降;一级市场2支转债发行,4只转债上市,合计发行34.69亿元,转债市场存量规模8762.73亿元,较年初增加374.50亿元;上周,新上市雅创转债、红墙转债表现强势,上市首日涨停57.30%、收涨44.00%,回调风险较大,震裕转债、广泰转债首日收涨18.95%、20.40%,转股溢价率低于市场中位数。

阅读原文

[https://k.sina.com.cn/article\\_5867571692\\_15dbc09ec00101523v.html](https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec00101523v.html)

## 美元债 | 鲍威尔鹰派发言叠加需求减弱,10年期美债收益率小幅上行

摘要

供稿:研究发展部

2023年11月6日当周,10年期美债收益率较上周小幅反弹。短期来看,在当前美国经济数据呈现分化特质的背景下,本周将公布的美国10月CPI通胀数据与零售销售数据可能引发美债市场波动。我们预计短期内10年期美债收益率中枢还将在4.5%-4.7%左右的高位震荡。

截至11月10日,与前一周五相比,各期限美债收益率走势分化。当周10Y-2Y美债期限利差倒挂幅度扩大17bp至43bp。截至11月10日,与10月3日相比,由于10年期美债收益率上行4bp,而同期10年期中债收益率下行2bp,中美10年期国债利差倒挂幅度扩大6bp至196bp。短期内,考虑到10年期美债收益率中枢还将在4.5%-4.7%的高位运行,而10年期中债收益率有望继续小幅下行,因此预计中美10年期国债利差还将维持当前的深度倒挂状态。

阅读原文

[https://k.sina.com.cn/article\\_5867571692\\_15dbc09ec001015244.html](https://k.sina.com.cn/article_5867571692_15dbc09ec001015244.html)

# 部分媒体露出

- 美联储连续两次暂停加息 释放出哪些信号
- 10月信贷总量平稳 支持实体经济力度持续
- 优化金融资源配置 把科技创新“关键变量”转化为高质量发展的“最大增量”
- 10月外汇储备规模为31012亿美元 人民银行连续第12个月增加黄金储备
- 积极信号!前10月进出口正增长,外贸向好进一步显现
- 扩需求强实体 稳经济政策联动发力
- 年内12家A股公司发行可转债计划终止 11家为主动“撤单”
- 关于房地产、货币政策、金融监管……中央金融工作会议释放了这些重磅信号
- MLF超量续做迎年内最大规模 1.45万亿后还会降准吗?
- 如何持续提升房贷利率市场化程度

11月上半月,持续在各平台输出研报71篇次,面向行业主流媒体实现观点露出87次,与金融界合作推出《债市早报》11期。媒体重点报道内容如下:

媒体平台	引用内容	露出情况
中央电视台	美联储宣布11月暂停加息 美联储连续两次暂停加息	CCTV13新闻直播间播出
新华财经	我国外贸月度增速转正 向好发展态势进一步显现	阅读量125.8万
经济日报	金融支持实体经济质效提升	阅读量138.9万
经济参考报	扩需求强实体 稳经济政策联动发力	阅读量123.5万
证券日报	前10个月我国外贸实现正增长 进出口总值达34.32万亿元	电子报头版头条
中国经营报	10月量价齐升带动进口增速转正	纸质报头版头条

## 美联储连续两次暂停加息 释放出哪些信号

摘要

引用媒体:CCTV 供稿:王青

北京时间11月2日凌晨,美联储公布11月利率决议,宣布本月暂停加息。此前,美联储在本轮自2022年3月开始的加息周期中,已进行11次加息。目前,美国联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.50%。专家表示,目前市场上对美联储利率水平的担忧,还在讨论高利率究竟还将维持多长时间。

东方金诚首席宏观分析师王青:当前基准利率是2001年1月以来最高。包括美联储在内,各方普遍认为,美国货币政策已达到限制性水平,但是结合数据情况,从推动通胀率尽快回归目标水平的角度看,后期仍不排除美联储继续加息的可能,更重要的是,美联储高利率或许将维持比较长的一段时间。

数据显示,目前欧洲央行基准利率已升至2001年5月以来最高水平,英国央行基准利率已升至2008年2月以来最高水平,日本央行也出现放宽10年期国债收益率浮动范围的政策调整,这在一定程度上也相当于变相加息。

东方金诚首席宏观分析师王青:主要经济体会根据自身经济及物价状况决定政策利率水平,但美联储高利率仍会对各国货币政策产生影响。主要是在美元指数大幅上行过程中,各国为避免本国货币对美元过度贬值,需要相应收紧货币政策。特别是对一些外部脆弱性较高的新兴经济体来说,资本外流触发本币大幅贬值、债务危机爆发是一个重要风险点。

阅读原文

<https://app.cctv.com/special/m/livevod/index.html?guid=83e9f991907e446aa85f133fcd22b3b5&vtype=2&vsetId=C10616>

## 10月信贷总量平稳 支持实体经济力度持续

摘要

引用媒体:新华社 供稿:王青

中国人民银行日前公布的数据显示,10月份人民币贷款增加7384亿元,同比多增1058亿元。专家表示,在季初信贷“小月”,信贷总量保持平稳,金融资源不断流向更有需求、更有活力的实体经济领域,为经济恢复发展提供了有力支持。

进入2023年,我国经济仍处于恢复过程中,信贷需求有所放缓,贷款平稳可持续投放难度增大,稳货币稳信贷挑战增多。中国人民银行运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性。目前,我国银行体系贷款余额超过200万亿元,社会融资规模余额超过300万亿元。盘活存量贷款、提升存量贷款使用效率、优化新增贷款投向,这三个方面对支撑经济增长同等重要。

东方金诚首席宏观分析师王青说,10月住户贷款减少346亿元,其中短期贷款减少较多。但值得一提的是,10月新增住户中长期贷款707亿元,同比多增375亿元。存量首套房贷利率调整落地,提前还贷现象缓解,也对当月居民中长期贷款有所支撑。

从货币供应看,10月末,我国广义货币(M2)余额同比增长10.3%,增速与上月末持平;狭义货币(M1)余额同比增长1.9%,增速比上月末低0.2个百分点。

“M2与M1的‘剪刀差’扩至8.4个百分点,显示出企业预期和投资需求有待进一步提振。”王青说,我国处在经济恢复和转型升级的关键期,需要金融发力持续提升经济内生增长动能。

阅读原文

<https://app.xinhuanet.com/news/article.html?articleId=9a9c4968f4b8e4778b2786dc448bd13f>

## 优化金融资源配置 把科技创新“关键变量”转化为高质量发展的“最大增量”

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

日前召开的中央金融工作会议强调,“加强对新科技、新赛道、新市场的金融支持,加快培育新动能新优势”。这意味着,需要进一步优化金融资源配置,把科技创新“关键变量”转化为高质量发展的“最大增量”。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,培育新动能是中长期内我国经济持续转型升级,保持中高速增长水平的重要动力。特别是在当前外部需求整体放缓、国内房地产行业处于调整阶段的背景下,加强对新科技、新赛道、新市场的金融支持,争取尽快培育出更多类似新能源汽车这样的新动能新优势产业,是巩固我国出口竞争力,推动国内经济修复的一个重要发力。

在王青看来,下一步为实现高水平科技自立自强,有效推动新旧经济增长动能转换,加大对这一方向的投入势在必行,其中就包括进一步加大金融对科技创新的支持。

“考虑到科技创新再贷款、设备更新改造专项再贷款两项工具已经到期,后期央行针对这些领域的结构性货币政策工具有望持续‘扩容’,进而撬动更多银行信贷投向科技创新和结构转型升级领域。”王青说,“科技创新不确定性较高,要充分发挥市场机制的基础性作用,有效提升金融资源对这一领域的配置效率。为此,坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新,疏通、拓宽资金进入科创领域的渠道是关键所在。”

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2023-11-06/A1699198592854.html>

## 10月外汇储备规模为31012亿美元 人民银行连续第12个月增加黄金储备

摘要

引用媒体:新华财经 供稿:王青

新华财经北京11月7日电(记者翟卓 刘玉龙)国家外汇管理局7日公布的数据显示,截至2023年10月末,我国外汇储备规模为31012亿美元。人民银行同日公布的黄金储备数据显示,截至10月末我国黄金储备报7120万盎司(约2214.57吨),为连续第12个月增加,累计增持约856万盎司。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,在美债收益率持续走高,美债价格下跌的背景下,人民银行持续增持黄金有助于外汇资产保值增值。“同时这也是长期以来我国外汇储备资产结构优化过程的一部分,有助于推动人民币国际化进程。当前我国黄金在官方外汇储备中约占比4.6%,而美国官方储备中黄金储备占比高达66.3%,德国占比也约为66%。10月中央金融工作会议要求‘稳慎扎实推进人民币国际化’,这意味着后期人民银行增持黄金还将是大方向。”王青说。

阅读原文

[https://www.cnfin.com/jrgc-lb/detail/20231107/3960986\\_1.html](https://www.cnfin.com/jrgc-lb/detail/20231107/3960986_1.html)

## 积极信号!前10月进出口正增长,外贸向好进一步显现

摘要

引用媒体:证券时报 供稿:王青

海关总署11月7日消息显示,按人民币计价,今年前10个月,我国货物贸易进出口总值为34.32万亿元,同比增速回正至0.03%。其中,出口总值为19.55万亿元,同比增长0.4%;进口总值为14.77万亿元,下降0.5%。

按美元计价,今年前10个月,进出口总值同比下降6%

,其中出口下降5.6%、进口下降6.5%。具体看10月份,进出口总值同比下降2.5%,不及市场预期,其中出口总值降幅小幅扩大至6.4%,进口则上涨了3%。东方金诚首席宏观分析师王青认为,10月出口不及预期的主要原因仍是当月全球及欧美制造业PMI指数均有所下滑,外需整体偏弱。

事实上,早在上个月国新办举行的前三季度进出口情况新闻发布会上,海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良展望四季度外贸走势时就曾谈到,世界经济复苏势头不稳仍然是出口面临的最大挑战。不过,从最新数据来看,月度进出口情况回升向好的态势仍在持续巩固。王青表示,以美元计价的增速差异主要是源于过去一年人民币兑美元有所贬值。“4月以来的这一轮人民币贬值,在增厚出口企业利润方面有积极作用,对整体出口影响不大。”王青称。

阅读原文

[https://h5.stcn.com/pages/detail/detail?id=1028810&jump\\_type=reported\\_info](https://h5.stcn.com/pages/detail/detail?id=1028810&jump_type=reported_info)

## 扩需求强实体 稳经济政策联动发力

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青

进入11月,距离全年收官还有不到两个月。近期,国家发展改革委、财政部、人民银行、工信部等部门负责人在不同场合纷纷发声,透露出推动经济回升向好的多项部署举措。从宏观调控政策上看,财政政策和货币政策将进一步联动发力,与此同时,“扩需求”和“强实体”也是政策的重要着力点。多个政策形成合力,将进一步助推全年经济社会发展预期目标实现。

投资方面,促进民间投资多措并举。国家发展改革委搭建全国统一的向民间资本推介项目平台,目前已公开推介项目5787个、总投资5.8万亿元。另外,国

家发展改革委、财政部日前还发布《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》，明确了支持民营企业参与的特许经营新建(含改扩建)项目清单(2023年版)。

“为了把促进民营经济发展壮大的部署落到实处，下一步政策面还需在项目审批、融资来源等方面，继续对以民间投资为主的制造业投资提供支持。”东方金诚首席宏观分析师王青对记者说。

王青还表示，为了保持今年底明年初基建投资持续较快增长，接下来作为准财政政策工具的政策性开发性金融工具额度有上调空间。这一政策工具额度上调，加之银行相关配套贷款跟进，能够为基建投资提供充足的资金来源。

[阅读原文](#)

[https://h5.newaircloud.com/detailArticle/22896048\\_88410\\_jjckb.html?app=1&source=1](https://h5.newaircloud.com/detailArticle/22896048_88410_jjckb.html?app=1&source=1)

## 年内12家A股公司发行可转债计划终止 11家为主动“撤单”

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:曹源源

近日，方大特钢公告称，综合考虑当前资本市场行情、政策变化情况、公司自身实际情况、发展规划及市场融资环境等诸多因素，决定终止向不特定对象发行可转换公司债券(以下简称“可转债”)事项并撤回相关申请文件。今年以来，监管层不断优化再融资机制安排，持续提升对上市公司可转债项目的审核精度。据沪深交易所官网数据统计，截至11月8日，两市年内共有12家上市公司发行可转债的审核终止。其中，1家因审核未通过而被终止，另外11家为企业主动撤回发行申请。

东方金诚研究发展部副总经理曹源源在接受《证券日报》记者采访时表示，可转债发行审核的重点包括公司业绩变化原因、经营和财务指标异常的原因及合理性、募投项目的可行性和合理性，以及募集资金规模的合理性和必要性。这与当前监管机构加大对证券市场信息披露质量、上市公司质量的监管要求保持高度一致，有利于保护投资人合法权益，维护可转债市场稳健发展。

谈及多家企业主动撤回发行可转债申请的原因，曹源源认为，今年以来，部分制造业企业生产性投资支出趋于谨慎，在一定程度上或抑制了转债发行意愿。此外，企业一般倾向于在股价上行阶段发行转债，今年可转债市场整体处于横盘整理状态，影响了企业的发行意愿。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/OoGsA4IbzRYIGWO5NpXaOQ>

## 关于房地产、货币政策、金融监管……中央金融工作会议释放了这些重磅信号

摘要

引用媒体:财联社 供稿:王青

中央金融工作会议10月30日至31日在北京举行。会议强调，“要全面加强金融监管，有效防范化解金融风险”“依法将所有金融活动全部纳入监管”“一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，因城施策用好政策工具箱”等。新提“健全房地产企业主体监管制度和资金监管”“完善房地产金融宏观审慎管理”“增强上海国际金融中心的竞争力和影响力，巩固提升香港国际金融中心地位”等。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，本次会议从全局高度为下一阶段中国金融工作确定了顶层设计和总

体规划,其中关于金融监管、金融风险的内容丰富,受到市场高度关注。会议强调,“要全面加强金融监管,有效防范化解金融风险”这意味着接下来会继续坚持“把防控风险作为金融工作的永恒主题”,也意味着2017年第五次全国金融工作会议确定的金融严监管基调将会延续。另外,会议进一步明确房地产支持政策,有效化解房地产行业风险。

王青表示,会议强调,“要全面加强金融监管,有效防范化解金融风险。”这意味着接下来会继续坚持“把防控风险作为金融工作的永恒主题”,也意味着2017年第五次全国金融工作会议确定的金融严监管基调将会延续。会议在要求全面监管,即“依法将所有金融活动全部纳入监管”的同时,明确了几个主要风险点:一是中小金融机构风险;二是地方债务风险;三是房地产金融风险;四是汇率风险。王青认为,当前将重点应对地方政府债务和房地产行业风险。

地方债务风险方面,会议要求“建立防范化解地方债务风险长效机制,建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制”。王青表示,2017年第五次全国金融工作会议主要强调遏制增量,即“各级地方党委和政府要树立正确政绩观,严控地方政府债务增量,终身问责,倒查责任”。而本次会议强调的“建立防范化解地方债务长效机制”则既包括遏制增量,也包括化解存量。

王青表示,当前正处于稳增长关键阶段,需要政策面提供有利的货币金融环境,其中就包括控制市场利率过快上行,保持流动性合理充裕。这是近期央行显著加大流动性投放的主要原因。接下来货币政策会加强与财政政策的协调配合,护航国债增发。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/i1\\_QGvT\\_FPE8EbCbE7wReQ](https://mp.weixin.qq.com/s/i1_QGvT_FPE8EbCbE7wReQ)

## MLF超量续做迎年内最大规模 1.45万亿后还会降准吗?

摘要

引用媒体:新京报 供稿:王青

MLF超量续做迎年内最大规模。11月15日,央行开展1.45万亿元中期借贷便利(MLF)操作,本月MLF到期量为8500亿元;本月MLF操作利率为2.50%,利率保持不变。

对于央行为何要在11月进行上万亿的MLF操作,东方金诚宏观首席分析师王青表示,主要受信贷投放保持高水平、用于置换各类地方政府隐性债务的特殊再融资债券大规模发行等因素影响。

王青表示,当前正处于推动经济复苏动能持续回升的关键阶段,需要保持市场流动性合理充裕,遏制市场利率过快上行势头。除灵活实施逆回购操作外,大规模加量续做MLF有助于缓解银行体系流动性压力。

“接下来经济复苏动能转强,以及促消费稳投资政策会带动融资需求上升,年底前两个月新发放贷款有望继续处于高位,11月大规模加量续做MLF将对此提供有力支持。”

王青还指出,这也在释放稳增长政策继续用力信号,有助于稳定社会预期,提振市场信心。同时,本月MLF加量续做还将为增发1万亿国债营造有利的市场条件。

王青指出,鉴于11月MLF操作利率不动,叠加政策面正在引导银行降低实体经济融资成本,以及存量首套房贷利率较大幅度下调,银行净息差承压,报价行降低LPR报价加点动力不足,预计11月20日1年期及5年期以上两个品种的LPR报价保持不变的可能性较大。

阅读原文

<https://www.bjnews.com.cn/detail/1700024066129048.html>

## 如何持续提升房贷利率市场化程度

摘要

引用媒体: 中国经济时报 供稿: 王青

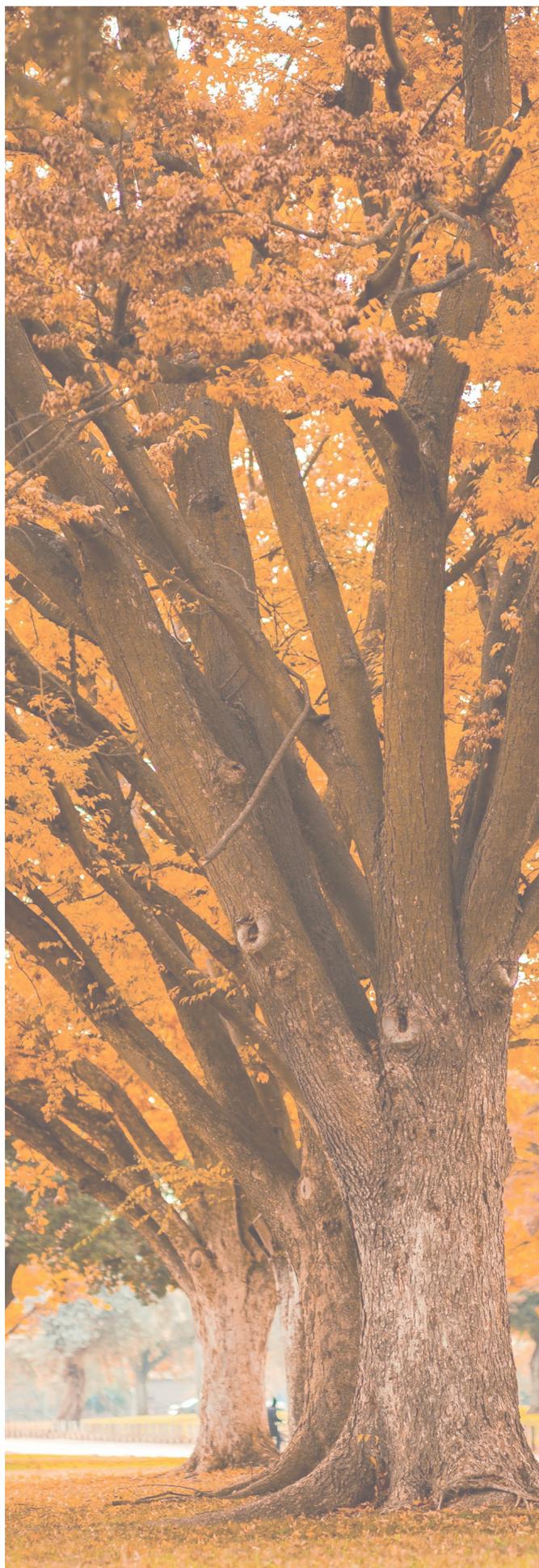
央行近日表示,降低存量房贷利率工作基本完成。下一步将持续深化利率市场化改革,持续提升房贷利率市场化程度,更好支持刚性和改善性住房需求。如何推动存贷款利率进一步市场化?提升房贷利率市场化将带来哪些积极效应?

东方金诚首席宏观分析师王青认为,当前正处于推动经济复苏动能持续转强的关键阶段,仍需营造有利于改善社会预期、有效提振内需的货币金融环境。可以看到,监管层已经建立了“市场利率+央行引导→LPR→贷款利率”和“LPR+国债收益率→存款利率”的利率传导机制。这里的“市场利率”主要包括DR007和1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率,“央行引导”则主要是MLF操作利率。下一步的重点是要充分发挥这些机制的效能,增强LPR报价对贷款利率的指导性,将前期央行连续下调MLF操作利率、市场利率较快下行的效果在贷款利率下调中体现出来。

商业银行净息差已处于历史低位。为保障银行经营的稳健性,在保持贷款利率持续下降的同时,就需要引导存款利率合理下行。由此,存款利率市场化也需要进一步加强,特别是在近期十年期国债收益率和1年期LPR报价持续下调的背景下。这就需要督促银行严格按照存款利率市场化机制合理定价,遏制高息揽存等破坏市场竞争秩序的行为。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/qUmsPQzi4urBj8BCXmuBtw>



# 行业热点

- 国家金融监督管理总局公布《商业银行资本管理办法》;美联储11月再度暂停加息
- 资金面向暖提振债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍大幅下行
- 资金面整体偏松;股市偏强压制债市情绪,银行间主要利率债收益率多数上行
- 资金面持续偏宽,债市震荡偏暖;深圳市国资委提出具体措施支持万科
- 10月外需依然偏弱,量价齐升带动进口增速转正;市场流动性预期偏紧压制债市情绪
- 资金面相对宽松;银行间主要利率债收益率多数下行
- 10月物价数据偏弱;资金面维持宽松态势,债市小幅走弱
- 资金面仍宽松,叠加股市走弱提振债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍下行
- 10月信贷、社融数据均超市场预期;资金面略有收敛,债市窄幅震荡
- 资金面维持紧平衡,债市小幅走弱
- 中国10月宏观经济数据出炉;11月MLF大规模加量续作

## 国家金融监督管理总局公布《商业银行资本管理办法》;美联储11月再度暂停加息

### 摘要

11月1日,跨月后资金面稍有缓和,主要回购利率普遍下行,但市场情绪不稳定,银行间主要利率债收益率多数上行,短券偏弱;旭辉集团拟于11月3日召开“H21旭辉3”持有人会议,审议调整本息兑付及增加增信措施等议案;截至9月末,恒大地产标的金额3000万元以上未决诉讼案件数量共计1961件,标的金额总额累计约人民币4534.17亿元;转债市场指数小幅收跌,转债个券多数下跌;海外方面,各期限美债收益率普遍两位数下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/02094738214361.shtml>

## 资金面向暖提振债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍大幅下行

### 摘要

11月2日,资金面进一步宽松,主要回购利率大幅下行;资金面向暖提振债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍大幅下行;截至9月末恒大地产累计未清偿债务约2808亿元,逾期商票累计约2060亿元;正荣地产与境外债权人特别小组成员订立重组条款书;昆明城投公告公司被纳入失信被执行人名单,因无法按约偿还借款;转债市场指数小幅收跌,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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/03095238234656.shtml>

## 资金面整体偏松;股市偏强压制债市情绪,银行间主要利率债收益率多数上行

### 摘要

11月3日,资金面整体偏松;股市偏强压制债市情绪,银行间主要利率债收益率多数上行;龙光集团公告目前尚未就境外债重组条款达成最终协议;金地集团2只境内中票将于近日兑付付息,本息额合计21.41亿元;万科拟于11月6日下午与金融机构召开线上会议;转债市场指数小幅收涨,转债市场超八成个券上涨;海外方面,各期限美债收益率大幅下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/06094638278822.shtml>

## 资金面持续偏宽,债市震荡偏暖;深圳市国资委提出具体措施支持万科

### 摘要

11月6日,资金面持续偏宽,银行间主要利率债收益率多数小幅下行;深圳市国资委提出具体措施支持万科,万科公告股东深铁集团将承接公司超100亿元城市更新项目,择机购买公司债券;佳源创盛及下属子公司美丽生态被证监会立案,因涉嫌信息披露违法违规;转债市场指数小幅收涨,转债市场超八成个券上涨;海外方面,各期限美债收益率普遍大幅上行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/07094538297688.shtml>

## 10月外需依然偏弱,量价齐升带动进口增速转正;市场流动性预期偏紧压制债市情绪

### 摘要

11月7日,资金面相对宽松,主要回购利率普遍小幅上行;市场流动性预期偏紧压制债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍上行;远洋控股“H15远洋5”、“H18远洋1”自11月7日起停牌;蓝光发展3季度合表净亏43.24亿元,债务问题得到部分金融机构谅解;转债市场指数集体收涨,转债市场个券多数上涨;海外方面,各期限美债收益率普遍大幅下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/08095138316864.shtml>

## 资金面相对宽松;银行间主要利率债收益率多数下行

### 摘要

11月8日,央行行长潘功胜、证监会主席易会满等在2023金融街论坛年会上发表重要讲话;央行开展4740亿元7天期逆回购操作,当日净投放资金830亿元,资金面相对宽松;降准降息等宽松预期升温,现券期货先弱后强,银行间主要利率债收益率多数下行;天津西青经开拟对“23西青经开SCP001”开展现金要约收购;上交所披露,终止审核6笔合计107.3亿元债券项目;桂林交投拟提前兑付“20桂林交投MTN002”债券全部本金;转债市场震荡调整,多数个券上涨;海外方面,各期限美债收益率走势分化,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/09095038335024.shtml>

## 10月物价数据偏弱;资金面维持宽松态势,债市小幅走弱

### 摘要

11月9日,资金面维持宽松态势,流动性供给稳定;债市小幅走弱,银行间主要利率债收益率多数小幅上行;万科公告“20万科07”拟于11月13日全额赎回并摘牌,“20万科08”于同日付息;重庆南岸城建对2024年到期两只债券发起现金要约收购,最高接受总额2.8亿美元;碧桂园旗下芜湖晋智房地产被冻结14.5亿元股权;转债市场指数涨跌互现,转债市场个券多数上涨;海外方面,各期限美债收益率普遍大幅上行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/10095238354694.shtml>

## 资金面仍宽松,叠加股市走弱提振债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍下行

### 摘要

11月10日,资金面维持宽松态势;股市走弱提振债市情绪,银行间主要利率债收益率普遍下行;华夏幸福拟设立约255亿元《债务重组计划》相关信托计划;碧桂园召开11月集团管理会议,集团总裁莫斌称“一切为了保交付”;阜新银行不行使“18阜新银行二级01”赎回选择权;转债市场继续跟随权益市场弱势下探,转债市场个券多数下跌;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上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/13114338394059.shtml>

## 10月信贷、社融数据均超市场预期;资金面略有收敛,债市窄幅震荡

### 摘要

11月13日,资金面略有收敛,主要回购利率小幅上行;银行间主要利率债收益率窄幅震荡,短券强于长券;惠誉表示因商业原因,计划于12月12日撤销碧桂园服务“BB+”长期发行人评级;方圆地产公告,由于重大事项存在不确定性,“H20方圆1”将于11月14日起停牌;转债市场指数涨跌不一,转债市场个券多数上涨;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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/14100038409200.shtml>

## 中国10月宏观经济数据出炉;11月MLF大规模加量续作

### 摘要

11月15日,资金面较为平衡,主要回购利率小幅回落;银行间主要利率债收益率窄幅震荡,中短券小幅走强;华夏幸福截至10月底累计未能如期偿还债务金额合计为243.09亿元;泛海控股附属公司中泛集团未偿还渤海银行融资本金约17.13亿元;华兴集团“21华集01”2023年第一次债券持有人会议已召开,未形成有效决议;转债市场指数小幅收涨,转债市场个券多数上涨;海外方面,各期限美债收益率普遍大幅上行,主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/16094638439901.shtml>

## 资金面维持紧平衡,债市小幅走弱

### 摘要

11月14日,资金面维持紧平衡,主要回购利率持续上行;债市小幅走弱,银行间主要利率债收益率多数上行;旭辉集团已完成年内所有到期境内债券的展期工作,合计展期金额约71.8亿元;新华联文旅及2家子公司重整申请获裁定受理,金杜律师事务所担任管理人;泛海控股境外附属公司中泛集团17.13亿元融资到期未还;转债市场指数集体收涨,转债市场个券多数上涨;海外方面,各期限美债收益率普遍大幅下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2023/11/15093038424536.shtml>

# 公司动态

## 中国东方动态速览

- 中国东方党委理论学习中心组召开2023年第十四次专题学习会议
- 中国东方党委专题传达学习中央金融工作会议精神

## 中国东方党委理论学习中心组召开2023年第十四次专题学习会议



2023年10月30日,中国东方召开党委理论学习中心组2023年第十四次专题学习会议,深入学习习近平总书记近期发表的重要讲话精神,对新时代办公厅工作、宣传思想工作的重要指示精神,关于“四下基层”的重要批示精神,以及在《求是》杂志发表的重要文章等内容。中国东方党委书记、董事长王占峰主持会议并讲话,党委委员、总裁助理参加会议,党委办公室、党委组织部、党委宣传部、党委巡视办公室和纪委办公室主要负责人列席会议。

会议强调,一要坚持守正创新,努力开创宣传思想工作新局面。认真学习领会、贯彻落实习近平文化思想,坚持不懈用习近平新时代中国特色社会主义思想凝心铸魂,着力在真学真懂真信真用、深化内化转化上下功夫。二要强化精准督导,有序推进第二批主题教育取得实实在在成效。认真贯彻落实中央决策部署及国家金融监督管理总局党委、督导组相关工作要求,科学谋划、统筹安排,上下联动、精准督导,坚决防止形式主义,坚持平实真实朴实原则,督促各分子公司有力有序推进主题教育各项任务。三要坚持以上率下,进一步强化担当作为,多措并举推进公司改革发展。压实责任、靠前指挥,采取有效措施,指导督促各单位真抓实干、攻坚克难、全力冲刺,奋力完成年度各项工作任务,着力推进公司高质量发展。

## 中国东方党委专题传达学习中央金融工作会议精神

2023年11月1日下午,中国东方党委召开专题会议,传达学习中央金融工作会议精神及国家金融监督管理总局党委(扩大)会议有关工作要求。中国东方党委书记、董事长王占峰主持会议并讲话,党委班子成员、管理层成员出席会议。

会议认为,本次中央金融工作会议是在党的二十大之后召开的一次十分重要的会议。习近平总书记的重要讲话,系统总结了党的十八大以来金融工作,深入分析了金融高质量发展面临的形势,全面部署了当前和今后一个时期金融工作的任务安排,科学回答了金融事业发展的一系列重大理论和实践问题,为我们履行使命担当、发挥功能作用,更好服务实体经济、防控金融风险,助推金融高质量发展提供了根本遵循和行动指南。

会议强调,当前和今后一个时期的重要任务就是深入学习领会、自觉贯彻落实中央金融工作会议精神,进一步把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神和党中央决策部署上来。要结合公司系统实际情况,不折不扣抓好中央金融工作会议精神的贯彻落实。

会议要求,公司系统各部门各单位要坚持目标导向、问题导向,抓好会议精神宣传贯彻,自觉把会议精神贯彻落实到公司改革发展全过程、各环节,以更扎实的作风、更坚定的信念、更积极主动的工作,确保中央金融工作会议的各项工作部署和国家金融监督管理总局的具体工作要求在公司系统落实落地。

# 公司动态

## 东方金诚近期动态

- 东方金诚助力北京市政建设集团有限责任公司2023年面向专业机构投资者公开发行可续期公司债券(第一期)成功发行
- 东方金诚助力广安交通投资建设开发集团有限责任公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)成功发行

## 东方金诚助力北京市政建设集团有限责任公司 2023年面向专业机构投资者公开发行永续期 公司债券(第一期)成功发行



近日,由东方金诚评级的“北京市政建设集团有限责任公司2023年面向专业机构投资者公开发行永续期公司债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)在上交所债券市场成功发行。本期债券发行规模为10亿元,债券期限为3+N年,票面利率3.60%,创2023年以来地方国有企业同期限同评级同品种票面利率最低。

## 东方金诚助力广安交通投资建设开发集团有限 责任公司2023年面向专业投资者非公开发 行公司债券(第一期)成功发行



近日,由东方金诚评级的“广安交通投资建设开发集团有限责任公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)在上交所债券市场成功发行。本期债券发行规模为4.95亿元,债券期限为3+2年,票面利率4.50%。



# 公司介绍

东方金诚国际信用评估有限公司(简称“东方金诚”)是中国主要的信用评级机构之一。公司成立于2005年,注册资本为1.25亿元人民币,控股股东为中国东方资产管理股份有限公司。总部位于北京,并建立了完善的全国性信用服务网络以及面向境外发行人与投资人的专业化国际服务团队。

公司业务资质完备,已完成向中国人民银行和中国证券监督管理委员会的备案,获得了国家发展和改革委员会、中国银行保险监督管理委员会及中国银行间市场交易商协会等债券市场全部监管部门和自律机构的认可。评级服务涵盖了地方政府、金融机构、非金融机构、结构融资等业务类型,可为境内外发行人在中国债券市场发行的所有债券品类开展评级、为境内外投资人参与中国债券市场提供服务。

作为评级行业国有力量代表,东方金诚恪守公正之责任担当,以专业信用服务发挥信用价值;秉持至诚之服务理念,与债券市场各方一同行稳致远。



关注我们了解更多

# 分支机构

## 东方金诚国际信用评估有限公司 上海分公司

Add: 上海市浦东新区世博大道1919号2号楼6层

Tele: 86-021-68818901

E-Mail: dfjcsh@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 广东市场部

Add: 广州市天河区花城大道667号美林基业大厦

604室

Tele: 13607811346

E-mail: xiongweijian-jc@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 深圳分公司

Add: 深圳市福田区沙头街道下沙社区滨河路

9289号下沙村京基滨河时代广场A座4302C

Tele.: 0755-82559527

E-mail: rsz@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 吉林分公司

Add: 长春市宽城区胜利大街498号

吴太商务中心703室

Tele: 0431-80602619

E-mail: rjl@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 辽宁分公司

Add: 大连市中山区中山路88号天安国际大厦

1701室

Tele: 86-0411-82556107

E-mail: rjl@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 山东分公司

Add: 青岛市市南区香港中路6号世贸中心

B座2204室

Tele: 86-0532-85919139

E-mail: rsd@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 甘肃分公司

Add: 甘肃省兰州城关区东岗西路621号长业金座22楼

Tele: 86-0931-8629267

E-mail: rgs@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 河南分公司

Add: 郑州市郑东新区商务外环路3号中华大厦

30楼3009室

Tele: 86-0371-53626506

E-mail: rhn@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 江苏分公司

Add: 南京市建邺区庐山路188号新地中心一期

28层2804

Tele.: 86-025-86200586

E-mail: dfjc-jsswzyz@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 安徽分公司

Add: 合肥市政务区南二环与潜山路交口

新城国际c座1710室

Tele: 86-0551-65109930

E-mail: rah@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 湖北分公司

Add: 武汉市硚口区武胜路泰合广场2305室

Tele: 86-027- 85630360

E-mail: rhb@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 浙江分公司

Add: 杭州市富春路290号钱江国际时代广场

3号楼22层

Tele: 86-0571-87858232

E-mail: rzj@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 四川分公司

Add: 成都市高新区锦城大道666号奥克斯财富中心  
C座12层9号

Tele: 86-028-86282550

E-mail: scdfjc@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 重庆分公司

Add: 重庆市渝北区红锦大道86号恒大中渝广场  
3号楼9-1

Tele: 86-023-68089226

E-mail: rcq@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 江西分公司

Add: 南昌市红谷滩新区江报路69号唐宁街  
B座14楼1402室

Tele: 86-18611922244

E-Mail: tianyuji@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 湖南市场部

Add: 湖南省长沙市开福区芙蓉中路1段593号  
湖南国际金融大厦17层1716室

Tele: 13811850862

E-Mail: sunpu@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 福建分公司

Add: 福州市鼓楼区五四路71号国贸广场27层

Tele: 15652453688

E-mail: zhouzheyu@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 广西分公司

Add: 南宁市青秀区古城路39号香江花园4号  
写字楼26层

Tele: 86-0771-2869962

E-mail: rgx@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 云南分公司

Add: 昆明市滇池度假区红塔东路198号海埂悦府  
小区11栋商业楼

E-mail: yncw@coamc.com.cn

主办: 综合管理部

协办: 研究发展部 投资人服务

联系  
我们

地址: 北京市丰台区丽泽路24号

院平安幸福中心A座45-47层

电话: 86-10-62299800 (总机)

传真: 86-10-62299803

邮箱: DFJCPX@coamc.com.cn



东方金诚国际信用评估有限公司  
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.