

交易商协会对 4 家农商行启动自律调查；资金面仍平稳偏宽，债市窄幅震荡

【内容摘要】8月7日，央行逆回购零投放，但资金面仍平稳偏宽；债市窄幅震荡；万科控股子公司为公司申请的 39.6 亿元银行贷款提供担保；旭辉集团因资金紧张，尚未集齐“22 旭辉集团 MTN001”第二次分期偿付和“H21 旭辉 1”本金及利息偿付资金；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；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

【7 月出口增速略有回落，进口增速转正】根据海关总署公布的数据，以美元计价，2024 年 7 月出口额同比增长 7.0%，6 月同比增长 8.6%；7 月进口额同比增长 7.2%，6 月同比下降 2.3%。

点评：主要受对东盟、日本出口增速下滑影响，7 月我国整体出口额同比增速略有下行，但继续保持较快增长水平。值得注意的是，7 月欧盟对华加征新能源汽车进口关税落地，对我国当月汽车出口影响不大。不过，7 月摩根大通全球制造业 PMI 指数降至 49.7%，结束了此前连续 6 个月的扩张状态，预示后期我国出口增速可能会趋势性回落。

【7 月末外储规模上升，央行继续暂停增持黄金】国家外汇管理局 8 月 7 日公布数据显示，7 月末我国外汇储备规模为 32564 亿美元，较 6 月末上升 340 亿美元，升幅为 1.06%，为年初以来环比最大升幅。外汇局指出，7 月受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。

【财政部拟发行 20 年期超长期特别国债】财政部 8 月 7 日披露，财政部拟发行 2024 年超长期特别国债（五期）（20 年期），本期国债竞争性招标面值总额 450 亿元，不进行甲类成员追加投标。招标时间为 2024 年 8 月 14 日上午 10:35 至 11:35。

【交易商协会对常熟银行等 4 家农商行启动自律调查】近日，交易商协会监测发现，江苏常熟农村商业银行、江苏江南农村商业银行、江苏昆山农村商业银行、江苏苏州农村商业在国债二级市场交易中涉嫌操纵市场价格、利益输送。依据《银行间债券市场自律处分规则》，交易商

协会对上述 4 家机构启动自律调查。另据报道，江苏省内农商行回应“被要求不要大规模购入长期国债”传闻表示，有相关指导。

【“监管暂停债基审批”传言再起】据证券时报，近期债券型基金审批明显放缓，引发投资者的关注和猜测，市场上关于“监管暂停债基审批”的传言甚嚣尘上。对此，业内人士表示，基金公司并未接到监管层明确的停发债券型基金的指令，目前债券型基金发行规则未发生变化。此外，据每日经济新闻，业内多家基金公司均否认债基审批暂停。

【地方发力下半年经济，“两新”“两重”成重头戏】近期，广东、四川、江西、吉林、山东等多地密集召开会议，分析上半年经济形势，安排下半年经济工作。从地方部署来看，“两新”（大规模设备更新和消费品以旧换新）“两重”（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）成为下半年重中之重，多地强调要完善以旧换新补贴细则，抢抓施工黄金期，推动项目尽快开工建设。同时，在新兴产业领域持续发力，开辟经济新增长点。

（二）国际要闻

【10 年期美债拍卖惨淡】8 月 7 日，美国财政部拍卖 420 亿美元 10 年期国债。虽然得标利率大幅低于 7 月，但从其它参数来看，本次拍卖不理想，美债、美股随后均走低。本次 10 年期美债拍卖的得标利率为 3.960%，虽然大幅低于 7 月 10 日的 4.276%，但出现了超过 3 个基点的尾部利差，表明需求疲软。本次 10 年期美债的投标倍数仅为 2.32，创 2022 年 12 月以来最低，7 月时为 2.58。作为衡量美国国内需求的指标，包括对冲基金、养老基金、共同基金、保险公司、银行、政府机构和个人在内的直接竞标者（Direct Bidders）获配比例为 16%，低于平均水平。作为衡量海外需求的指标，通常由外国央行等机构通过一级交易商或经纪商参与竞标的间接竞标者获配比例为 66.2%，处于标准水平。作为承接所有未购买供应的“接盘侠”，一级交易商本轮获配比例为 17.9%，高于平均水平，表明真实需求不足。

【日央行“放鸽”安抚市场】8 月 7 日，为稳定市场，日本央行副行长内田真一出面“放鸽”，称不会在市场不稳定的时候加息。此前，由于日央行上周三意外加息，日元套利交易大规模清盘，推动日元反弹、日股下跌，全球股市遭遇“黑色星期一”，称日央行为“最大元凶”。日央行安抚市场后，日元跌破 147 关口，日本东证指数涨幅扩大至 4%。强劲的抛压下，日央行重新转向鸽派，套利交易重新开始，日元可能重返被疯狂做空的局面。有评论称，预计随着该行持续秉持谨慎立场，恶性通胀将卷土重来，日元汇率将在“不久的将来”续创新低。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续收涨，NYMEX 国际天然气价格收涨】8月7日，WTI 9月原油期货收涨 2.03 美元，涨幅 2.77%，报 75.23 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收涨 1.85 美元，涨幅 2.42%，报 78.33 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.35%，报 2423 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 4.01%至 2.102 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

8月7日，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，根据公开市场业务一级交易商的需求，当日逆回购操作量为 0。Wind 数据显示，当日有 2516.7 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 2516.7 亿元。

（二）资金利率

8月7日，央行逆回购零投放，但资金面仍平稳偏宽。当日 DR001 上行 4.74bp 至 1.629%，DR007 上行 2.91bp 至 1.722%。

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	1.703	3.88
	R007	1.833	1.40
	DR001	1.629	4.74
	DR007	1.722	2.91
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.617	3.40
	Shibor:1W	1.708	2.10
	Shibor:2W	1.714	-1.00
	Shibor:1M	1.807	-0.60
	Shibor:3M	1.839	-0.50
	Shibor:6M	1.888	-0.60
	Shibor:9M	1.914	-0.30
	Shibor:1Y	1.923	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.713	3.34
	FR007	1.830	-1.00
	FR014	1.870	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

8月7日，早盘债市仍延续暖势，但午后受交易商协会对4家农村商业银行启动自律调查的公告影响，债市小幅回调。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行0.5bp至2.1400%；10年期国开债活跃券240205收益率上行0.15bp至2.1915%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240012	1.5050	-0.50
	3Y	230002	1.7100	0.00
	5Y	230022	1.7950	-0.50
	7Y	240013	1.9470	-0.80
	10Y	240011	2.1400	-0.50
	30Y	2400001	2.3600	0.75
国开债	1Y	220202	1.5900	0.50
	3Y	230208	1.8550	-0.25
	5Y	240203	1.8925	1.00
	7Y	210215	2.0400	-1.00
	10Y	240205	2.1915	0.15

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贴现国债44	28D	200	1.0045	2.60	1.6828
24贴现国债45	63D	200	1.1203	2.30	1.1765
24付息国债12(续2)	2Y	1230	1.4361	2.66	1.48
24付息国债14(续发)	5Y	1230.9	1.7404	3.36	1.3149
24农发21(增2)	1Y	90	1.3814	2.51	1.2297
24农发20(增5)	10Y	130	2.1560	3.29	1.534

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

8月7日，5只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H0宝龙04”跌超15%；“H1碧地01”涨超15%，“H1融创01”涨超127%，“H8龙控05”涨180%，“H1融创03”涨超299%。

8月7日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“19兰陵国资债”跌超20%。

2. 信用债事件

- **万科：**公司公告，控股子公司以持有的在建工程为公司申请的39.6亿元银行贷款提供相应抵押担保。公司前7个月累计合同销售金额1465.5亿元，同比减少35.15%。
- **远洋控股：**公司公告，公司已划付“H15远洋3”等6只境内债付息资金；已向中国结算完成划付境内债“18远洋01”分期偿还本息。
- **旭辉集团：**公司公告，因资金紧张，尚未集齐“22旭辉集团MTN001”第二次分期偿付和“H21旭辉1”本金及利息偿付资金。“H21旭辉1”适用2个自然月宽限期条款。
- **岭南股份：**公司公告，公司发行的“岭南转债”将于8月14日到期，截至7月31日剩余金额为6.45亿元，公司现有货币资金无法覆盖本息，存在重大兑付风险。
- **贵州金凤凰产投：**公司公告，因东湖新城未支付中航租赁剩余款项，公司因承担连带责任被恢复被执行人。
- **红星美凯龙控股：**公司公告，H17红星2、H20红星2、H20红星3、H20红星5、H20红星7、H21红星1自8月8日开市起复牌。
- **苏皖集团：**联合国国际出于商业原因，撤销苏皖集团“BBB+”国际长期发行人评级。
- **中原资管：**中诚信亚太基于商业原因，撤销中原资管“Ag-”长期信用评级。
- **保利发展：**公司公告，7月签约金额253.18亿元，同比减少18.33%；1-7月累计签约金额1986.54亿元，同比减少25.83%。
- **合生创展集团：**公司公告，1-7月总合约销售金额为103.38亿元，同比减少39.65%。
- **金地集团：**公司公告，7月签约金额61亿元，同比下降41.94%；1-7月累计签约金额422.1亿元，同比下降56.18%。
- **绿地香港：**公司公告，1-7月合约销售约48.43亿元，同比下降50.4%。
- **祥生控股集团：**公司公告，1-7月合约销售总额约24.47亿元，同比减少74.73%。

- **中国海外宏洋集团**：公司公告，7月合约销售额22.3亿元，同比下跌4.1%；1-7月累计合约销售额212.47亿元，同比下跌24.8%。
- **中国海外发展**：公司公告，7月合约物业销售额131.92亿元，同比增长10.4%；1-7月累计合约物业销售金额约1615.7亿元，同比下降15.9%。
- **绿城中国**：公司公告，1-7月总合同销售金额约1475亿元，同比下降3.2%。
- **保利置业集团**：公司公告，7月合同销售金额56亿元，同比增长124%；1-7月累计实现合同销售金额约341亿元，同比减少14.54%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌不一**】8月7日，A股窄幅震荡，量能继续萎缩，上证指数收涨0.09%，深证成指、创业板指分别收跌0.17%、0.43%。当日，两市成交额5947.4亿元，较前日缩量623.2亿元，北向资金净卖出21.36亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，煤炭、公用事业涨超1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，农林牧渔、房地产跌逾1%，其余下跌行业跌幅较小。

【**转债市场主要指数小幅收涨**】8月7日，转债市场继续回暖，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.10%、0.12%、0.06%。当日，转债市场成交额432.14亿元，较前一交易日放量27.21亿元。转债市场个券多数上涨，530支转债中，301支上涨，220支下跌，9支持平。当日，上涨个券中，通光转债涨超17%，新星转债涨超8%，九洲转2涨超6%；下跌个券中，岭南转债跌停20%，科达转债跌逾4%，思创转债跌逾3%。

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
通光转债	17.20	20.00	电力设备	岭南转债	-20.00	-9.68	建筑装饰
新星转债	8.69	9.98	有色金属	科达转债	-4.74	-3.12	计算机
九洲转2	6.13	19.92	公用事业	思创转债	-3.53	-5.15	计算机
天路转债	5.30	9.71	建筑材料	华统转债	-2.59	-3.85	食品饮料
法兰转债	4.19	9.98	机械设备	尚荣转债	-2.26	0.39	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 8月7日，三羊转债公告不下修转股价格；双良转债公告不下修转股价格，在未来1个月内（即2024年8月8日起至2024年9月7日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；上声转债、金轮转债公告不下修转股价格，在未来3个月内（即2024年8月8日起至2024年11月7日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；今飞转债公告预计满足转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

8月7日，因10年期美债拍卖需求偏弱，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行1bp至4.00%，10年期美债收益率上行6bp至3.96%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.00	1.00
3Y	3.81	5.00
5Y	3.79	6.00
7Y	3.85	6.00
10Y	3.96	6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月7日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅收窄5bp至4bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至47bp。

8月7日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.11%。

2. 欧债市场

8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9bp至2.27%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行6bp、5bp、5bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.27	9.00
	法国	3.01	6.00
	意大利	3.71	5.00
	西班牙	3.13	5.00
	英国	3.95	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8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	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