

统计局发布7月经济运行数据；银行间主要利率债收益率全线上行

【内容摘要】8月15日，央行公开市场继续大规模投放，资金面进一步改善，主要回购利率延续回落；债券市场出现调整，银行间主要利率债收益率全线上行；岭南股份公告股票可能被终止上市，公司现有货币无法偿付“岭南转债”剩余部分；龙光集团合营公司获82亿港元再融资；大公国际下调西安建工主体评级至B-；转债市场主要指数延续下行，个券多数收跌；海外方面，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

【《求是》杂志发表习近平总书记《关于〈中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定〉的说明》】8月16日出版的第16期《求是》杂志将发表习近平总书记《关于〈中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定〉的说明》。习近平指出，决定稿锚定2035年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年的重大改革举措，在内容摆布上有以下几个特点。第一，注重发挥经济体制改革牵引作用。第二，注重构建支持全面创新体制机制。第三，注重全面改革。第四，注重统筹发展和安全。第五，注重加强党对改革的领导。

【国家统计局发布7月经济运行数据】国家统计局8月15日发布的数据显示，7月份，社会消费品零售总额同比增长2.7%，规模以上工业增加值同比实际增长5.1%。1至7月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长3.6%。“7月份，经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进。”国家统计局新闻发言人刘爱华当日在国新办举行的新闻发布会上表示，但也要看到，当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求依然不足，新旧动能转换存在阵痛，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。下阶段，要加大宏观调控力度，落实落细各项政策举措，巩固经济持续回升向好基础。7月份CPI呈现低位温和回升态势，下阶段价格水平仍将保持基本平稳。PPI下半年同比降幅有望收窄，但是也不排除有一些不确定新因素的存在，部分月份可能还会出现波动。

【潘功胜：研究储备增量政策举措，增强宏观政策协调配合】央行行长潘功胜表示，今年以来，央行在货币金融政策方面，先后实施了比较大的三次货币政策的调整。我们要加大实施力度，

让它落地生效，并按照中央和国务院的要求，来进一步谋划新的增量政策。目前整体来说，中国的整个金融体系是稳健的。整体的风险水平是有大幅度的下降。央行将逐步淡化对数量目标的关注，更加注重发挥利率等价格型调控工具的作用，丰富货币政策工具箱，健全政策的沟通机制，提高货币政策透明度；央行将继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期和跨周期调节，支持巩固和增强经济回升向好态势。进一步提升货币政策对促进经济结构调整、转型升级、新旧动能转换的效能，引导金融机构加大对重点领域、薄弱环节的信贷支持力度，更有针对性地满足合理的消费融资需求。

【7月份跨境资金流动形势向好，外资净增持境内债券200亿美元】8月15日，国家外汇管理局公布2024年7月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。数据显示，按美元计值，7月份银行结汇1847亿美元，售汇2392亿美元。2024年1月份至7月份，银行累计结汇12483亿美元，累计售汇14165亿美元。外汇局表示，7月份跨境资金流动形势向好，货物贸易等主要流入渠道的支撑作用进一步增强。7月份银行代客涉外收入环比增长9%，支出增长7%，收支逆差环比收窄41%。其中，我国对外贸易持续较快增长，带动货物贸易项下跨境资金净流入环比增长48%，规模为历史同期最高水平；外资净增持境内债券200亿美元，环比增长1.4倍，境外投资者配置人民币资产的积极性依然较高。

【国家统计局：7月份商品住宅销售价格环比下降，同比降幅整体略有扩大】国家统计局8月15日发布2024年7月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况。国家统计局城市司首席统计师王中华对统计数据进行解读。中国7月70大中城市中有2城新建商品住宅价格环比上涨，6月为4城；环比看，西安、上海涨幅0.2%领跑，北京、广州、深圳分别跌0.5%、跌0.8%、跌0.9%。国家统计局表示，7月，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.5%，降幅与上月相同，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降4.2%，降幅扩大0.5个百分点；7月一线城市二手住宅销售价格环比下降0.5%，降幅扩大0.1个百分点，其中北京持平，上海上涨0.1%，广州、深圳分别下降0.9%和1.2%，一线城市二手住宅销售价格同比下降8.8%，降幅收窄0.2个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降7.2%、5.6%、12.4%和9.8%。

【央行上海总部：7月末境外机构持有银行间市场债券4.46万亿元】8月15日，央行上海总部网站发布2024年7月份境外机构投资银行间债券市场简报。数据显示，截至7月末，境外机构持有银行间市场债券4.46万亿元，约占银行间债券市场总托管量的3.1%。从券种看，境外机构持有国债2.24万亿元、占比50.2%，同业存单1.09万亿元、占比24.4%，政策性金融债0.96万亿元、占比21.5%。

【交易商协会举办服务民企债券投资人业务交流会】交易商协会8月13日举办服务民企债券投资人业务交流会，在民企债券领域有业务特色的投资人、承销商、做市商、评级公司分别介绍投资、承销、做市、风险防控等业务经验。下一步，交易商协会将进一步围绕金融服务实体经济，畅通民企债券融资，便利投融资对接等方面持续开展专项系列活动，扎实做好民企债券融资服务相关工作。

【自然资源部：建立全域土地综合整治项目储备库，注重把控资金平衡，防止形成新的地方隐性债务】8月15日，自然资源部发布关于学习运用“千万工程”经验深入推进全域土地综合整治工作的意见。其中提到，做好资金统筹。鼓励地方政府将土地出让收入用于农村土地综合整治等乡村振兴重点任务，加大财政投入，提升资金使用效益。建立全域土地综合整治项目储备库，依照市场化、法治化原则，发挥各类金融机构作用，为符合条件的项目提供资金支持。鼓励和支持社会资本按照市场化原则参与全域土地综合整治，并保障其合理收益。鼓励整治产生的生态产品积极参与碳汇交易，拓宽资金来源渠道。加强与耕地占补平衡、城乡建设用地增减挂钩、集体经营性建设用地入市等相关政策衔接，完善各类指标交易规则，为全域土地综合整治提供资金支持。各地要注重把控资金平衡，不得违法违规提供财政资金偿还担保、承诺，防止形成新的地方隐性债务。

(二) 国际要闻

【美国7月零售销售环比增长1%超预期，创一年半来最高】美国7月零售数据全面超过预期，整体零售环比增速创一年半来新高。8月15日，美国人口调查局公布数据显示：美国7月零售销售环比增长1%，为2023年2月以来最高水平，远超过预期0.4%，前值从0%下修至-0.2%。剔除汽车后零售额增长0.4%，超过预期0.1%，前值从0.4%上修至0.5%；剔除汽车和汽油后零售额增长0.4%，超过预期0.2%，较6月的0.8%有所放缓。几乎所有商品的消费支出都出现了激增（体育用品和书店除外）。汽车销售额大幅增，环比增速达到0.66%。值得注意的是，尽管零售额创下了一年半以来的最大环比增幅，但这已经是统计局连续第八个月对前值进行了下修操作，经济软着陆的观点仍需更多数据支撑。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨 NYMEX 国际天然气价格转涨】8月15日，WTI 9月原油期货收涨1.18美元，涨幅1.53%，报78.16美元/桶。布伦特10月原油期货收涨1.28美元，涨超1.60%，报81.04美元/桶。COMEX黄金期货涨0.60%，报2494.50美元/盎司。NYMEX天然气期货价格

收跌 0.67%至 2.213 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

8月15日，央行公告称，为对冲中期借贷便利（MLF）到期、税期高峰以及政府债券发行缴款等因素的影响，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5777亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有71亿元逆回购和4010亿元MLF到期，因此单日净投放1697亿元。

(二) 资金利率

8月15日，央行公开市场未对到期的中期借贷便利（MLF）进行续做，但逆回购大规模放量，资金面整体偏宽松，主要回购利率均下行。当日DR001下行9.28至1.757%，DR007下行4.93bp至1.831%。

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	1.831	-6.81
	R007	1.915	-0.40
	DR001	1.757	-9.28
	DR007	1.831	-4.93
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.754	-8.80
	Shibor:1W	1.814	-5.50
	Shibor:2W	1.911	-1.00
	Shibor:1M	1.811	-0.10
	Shibor:3M	1.840	0.20
	Shibor:6M	1.882	-0.20
	Shibor:9M	1.910	-0.10
	Shibor:1Y	1.922	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.850	-5.00
	FR007	1.900	-2.00
	FR014	1.930	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15日，受强监管疑虑，加之调整免税政策以及银行将限制投资基金比例的传闻影响，债市转而走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行0.90bp至

2.1990%；10年期国开债活跃券240210收益率上行3.15bp至2.2425%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5200	1.00
	3Y	230015	1.8800	3.00
	5Y	230022	1.8850	3.25
	7Y	240006	2.0925	1.25
	10Y	240011	2.1990	0.90
	30Y	2400001	2.3925	2.25
国开债	1Y	200212	1.6700	1.00
	3Y	230208	1.9600	5.25
	5Y	240203	1.9700	5.00
	7Y	220215	2.1950	3.50
	10Y	240210	2.2425	3.15

数据来源：Wind，东方金城

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国开清发02(增发18)	3Y	100	1.7769	2.12	37.57
24国开清发01(增发14)	7Y	50	2.0287	2.42	1.34
24进出03(增15)	3Y	30	1.7109	6.61	7.7778
24进出11	10Y	50		4.75	2.08
24国开13(增15)	3Y	20	1.8588	3.78	1
24国开15(增8)	10Y	140	2.2069	2.35	2.51

数据来源：Wind，东方金城

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月15日,6只地产债成交价格偏离幅度超10%,包括“H9龙控01”跌超47%，“H1碧地01”跌超35%，“H0阳城04”涨超18%，“H0阳城03”涨超19%，“H1碧地03”涨超22%，“H1龙控01”涨超53%。

2. 信用债事件

- **龙光集团**:公司公告离岸债重组进展,合营项目公司获82亿港元再融资,用于偿付香港凯玥项目贷款。
- **中国奥园**:公司公告,预计中期取得净溢利约210亿-230亿元,同比扭亏为盈,本期溢利净额主要由于公司完成境外债务重组取得重组收益所致,销售物业收入减少。
- **亿达中国**:公司公告,呈请聆讯已押后至9月23日。
- **岭南股份**:公司公告,公司股票可能被终止上市,截至8月13日,“岭南转债”剩余金额为4.89亿元,公司现有货币资金无法偿付,故暂不在深圳证券交易所摘牌。
- **西安建工**:公司公告,“21西安建工MTN001”应于8月18日兑付本息,存在兑付风险。
“21西安建工MTN001”完成注销面额1.51亿元,剩余债项余额为2.49亿元。大公国际决定将西安建工主体信用等级由B+下调为B-,评级展望维持负面。
- **天津滨海建投**:穆迪维持天津滨海建投集团“Baa2”发行人评级,展望维持“负面”。
- **长江实业集团**:公司公告,中期股东应占溢利86.03亿港元,同比减少16.73%。
- **长江和记**:公司公告,上半年集团取得总收益2326.44亿港元,同比增加3.92%;除税后溢利135.37亿港元,同比减少5.57%。
- **绝味食品**:公司公告,因涉嫌信息披露违法违规,公司收到证监会立案告知书。
- **鹏都农牧**:公司公告,因涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司及控股股东立案。
- **贵阳工投**:公司公告,拟将“22贵阳工投MTN002”票息下调340BP至2.60%,8月16日起回售申请。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】8月15日，A股放量反弹，AI眼镜、游戏板块领涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.94%、0.71%、0.53%。当日，两市成交额5915亿元，较前日放量1112亿元，北向资金净买入122.06亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，煤炭、传媒涨超2%，房地产、计算机、汽车等8个行业涨超1%；仅美容护理行业收跌，跌幅不足1%。

【转债市场主要指数继续收跌】8月15日，转债市场继续走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.40%、0.33%、0.53%。当日，转债市场成交额523.58亿元，较前一交易日放量34.88亿元。转债市场大多个券下跌，532支转债中，111支上涨，406支下跌，15支持平。当日，上涨个券中，新上市合顺转债涨超22%，新上市奥瑞转债涨超16%，领涨市场；下跌个券中，天路转债跌逾11%，瀛通转债跌逾10%，回盛转债跌逾8%。

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
合顺转债	22.50	-1.40	基础化工	天路转债	-11.25	10.07	建筑材料
奥瑞转债	16.16	0.00	医药生物	瀛通转债	-10.14	9.96	电子
晶瑞转债	7.48	1.51	电子	回盛转债	-8.03	-0.54	农林牧渔
正裕转债	5.93	0.75	汽车	三羊转债	-7.47	-1.15	交通运输
卡倍转02	3.12	4.36	汽车	豪鹏转债	-5.75	-0.93	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（8月16日），远信转债、万凯转债开启网上申购。
- 8月15日，祥源转债公告将转股价格由19.21元/股下修至15.18元/股；今飞转债公告不下修转股价格，且在2024年11月1日前，如再次触发下修条款，亦不选择下修；冀东转债、欧晶转债、东宝转债、中能转债、密卫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：

8月15日，各期限美债收益率普遍大幅上行。其中，2年期美债收益率上行14bp至4.08%，

10 年期美债收益率上行 9bp 至 3.92%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.08	14.00
3Y	3.90	14.00
5Y	3.79	12.00
7Y	3.83	11.00
10Y	3.92	9.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8 月 15 日, 2/10 年期美债收益率利差倒挂幅度扩大 5bp 至 16bp; 5/30 年期美债收益率利差收窄 6bp 至 39bp。

8 月 15 日, 美国 10 年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率上行 6bp 至 2.12%。

2. 欧债市场:

8 月 15 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 8bp 至 2.26%, 法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别上行 6bp、7bp、5bp 和 9bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.26	8.00
	法国	2.98	6.00
	意大利	3.64	7.00
	西班牙	3.07	5.00
	英国	3.92	9.00

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 15 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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理