

交易商协会查处部分中小金融机构国债交易违规行为；债市整体转弱

【内容摘要】8月8日，资金面略有收敛；债市整体转弱；交易商协会查处部分中小金融机构出借账户和利益输送等国债交易违规行为；世茂集团香港清盘呈请聆讯进一步延期至12月16日；龙光控股未能如期偿还债务共190.59亿元；转债市场主要指数跟随收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【交易商协会查处部分中小金融机构出借账户和利益输送等国债交易违规行为】8月8日，交易商协会通报称，在近期查处的案件中，部分中小金融机构在国债交易中存在出借债券账户和利益输送等违规情形，交易商协会已将部分严重违规机构移送中国人民银行实施行政处罚，对于其他此类案件线索交易商协会正在加紧调查处理。8月8日国债活跃券收益率上行明显，7年期“24付息国债13”上行6.9bp。国债期货全线收跌，30年期主力合约跌0.52%。债券型ETF也几乎全线走弱。

【已有公募签署新批债基久期不超过两年承诺函】据中证报，近日，有市场消息称，近期监管部门要求新批的债券型基金要出具久期不超过两年的承诺函，目前主要针对头部基金公司。有公募机构人士向记者证实，此消息属实。“其实不仅仅头部基金公司，不少中腰部基金公司也接到了这样的通知。”该业内人士表示。华南一家公募机构人士向记者透露，公司近期新上报了一只债基，并已按监管要求签署了承诺函。

【财政部回应“增加专项债发债主体建议”：存在一定困难】8月8日消息，据财政部预算司披露《财政部对十四届全国人大二次会议第0485号建议的答复》，“关于增加地方政府专项债务预算管理办法中发债主体的建议”，具体答复如下：国家一体化重大区域不属于标准行政区域，作为单一主体自行发行专项债券不符合现行法律规定，存在一定困难，相关区域内符合条件的政府投资项目可按程序向省级政府申请发行专项债券予以支持。

【财政部将于8月14日在香港发行90亿元人民币国债】8月8日，财政部网站披露，根据有关工作安排，财政部将于8月14日在香港特别行政区发行2024年第四期人民币国债，发行

规模为 90 亿元，具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）公布。

【国家发改委等三部门：到 2025 年建设 100 家企业和园区碳排放管理标准化试点】8 月 8 日，据国家发改委网站消息，国家发改委、市场监管总局、生态环境部近日发布关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025 年）的通知。其中提到，按照系统推进、急用先行、开放协同的原则，围绕重点领域研制一批国家标准、采信一批团体标准、突破一批国际标准、启动一批标准化试点。2024 年，发布 70 项碳核算、碳足迹、碳减排、能效能耗、碳捕集利用与封存等国家标准，基本实现重点行业企业碳排放核算标准全覆盖。2025 年，面向企业、项目、产品的三位一体碳排放核算和评价标准体系基本形成，重点行业和产品能效能效技术指标基本达到国际先进水平，建设 100 家企业和园区碳排放管理标准化试点。

（二）国际要闻

【美国上周首次申请失业救济人数创一年来最大降幅】上周，美国首次申请失业金人数大幅下降，创一年来最大降幅，显示就业市场有所回暖。8 月 8 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 8 月 3 日当周首次申请失业救济人数 23.3 万人，低于预期 24 万人，低于前值 24.9 万人。而今年大部分时间，申请失业救济人数呈上升趋势。但是，截至 8 月 3 日当周，续请失业救济人数上升至 187.5 万人，再创 2021 年 11 月以来新高。续请失业救济的四周平均人数也创新高。值得注意的是，上周美国公布的失业率触及萨姆法则，引发了市场对美国经济衰退的强烈担忧。8 月 3 日的首申数据公布后，或缓解市场对劳动力市场降温过快的担忧。

（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 8 日，WTI 9 月原油期货收涨 0.96 美元，涨幅 1.28%，报 76.19 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收涨 0.83 美元，涨幅 1.06%，报 79.16 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 1.43%，报 2467.20 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 2.37%至 2.153 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

8月8日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了71亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%。Wind数据显示，当日有103.7亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金32.7亿元。

（二）资金利率

8月8日，资金面略有收敛，但在尾盘转宽松。当日DR001上行6.33至1.692%，DR007上行5.08bp至1.773%。

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	1.775	7.20
	R007	1.859	2.53
	DR001	1.692	6.33
	DR007	1.773	5.08
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.681	6.40
	Shibor:1W	1.763	5.50
	Shibor:2W	1.755	4.10
	Shibor:1M	1.805	-0.20
	Shibor:3M	1.835	-0.40
	Shibor:6M	1.885	-0.30
	Shibor:9M	1.908	-0.60
	Shibor:1Y	1.917	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.800	8.66
	FR007	1.850	2.00
	FR014	1.900	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8日，在交易商协会连出调查通报的警示下，债市整体转弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行3.50bp至2.1750%；10年期国开债活跃券240210收益率上行3.25bp至2.2250%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	150023	1.4300	0.00
	3Y	230015	1.8000	3.50
	5Y	190006	1.7400	2.00
	7Y	240006	2.0150	7.25
	10Y	240011	2.1750	3.50
	30Y	230023	2.3550	1.50
国开债	1Y	230207	1.7600	2.50
	3Y	230208	1.8875	3.25
	5Y	240208	1.9200	4.00
	7Y	220215	2.1400	5.10
	10Y	240210	2.2250	3.25

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国开清发02(增发17)	3Y	100	1.7062	2.35	5.17
24国开清发01(增发13)	7Y	50	2.0123	2.43	10
24进出03(增14)	3Y	30	1.6523	8.40	1.5652
24进出10(增15)	10Y	50	2.1533	7.59	1.2444
24国开14(增12)	3Y	20	1.7943	4.87	1.33
24国开15(增6)	10Y	140	2.1482	3.07	1.18

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月8日, 8只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0融创03”跌超73%; “H9龙控01”跌超61%, “H1碧地04”跌超34%, “H1融创03”跌超31%, “H1碧地01”涨超14%, “H8龙控05”涨超48%, “H1融创01”涨超76%, “H1龙控01”涨超118%。

8月8日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“22惠文02”涨超13%。

2. 信用债事件

■ **世茂集团:** 公司公告, 在公司和呈请人共同提出延期申请后, 香港清盘呈请聆讯进一步延

期至 12 月 16 日。

- **龙光控股**: 公司公告, 截至 7 月 31 日, 未能如期偿还银行贷款、信托贷款等债务共 190.59 亿元。公司还未能如期兑付 21 汇裕天耀 ABN001 优先, 涉及本金 3.14 亿人民币。
- **中南建设**: 召集人招商银行公告, “20 中南建设 MTN002” 拟于 8 月 22 日召开持有人会议, 审议调整兑付安排、增加 3 个月宽限期等议案。
- **西安建工**: 公司公告, 截至目前发行人与 “21 西安建工 MTN001” 部分持有人签署注销协议, 注销面额为 1.51 亿元。
- **蓝盾股份**: 公司公告, “蓝盾退债” 将于 8 月 14 日起停止转股, 公司未能筹集本息兑付资金, 本息预计无法按期兑付。
- **宜昌高新**: 召集人招商银行公告, “23 宜昌高新 MTN002” 等 9 只债券持有人会议未生效, 发行人子公司股权转让议案亦未生效。
- **东方新城**: 中诚信亚太出于商业原因, 撤销东方新城 “BBBg+” 长期信用评级。
- **江西铜业集团**: 公司公告, 因公司未完成避免同业竞争承诺事项, 被采取出具警示函行政监管措施。
- **弘阳地产**: 公司公告, 1-7 月集团实现累计合约销售金额 54.92 亿元, 同比减少 63.47%。
- **新城控股**: 公司公告, 7 月实现合同销售金额约 34.87 亿元, 同比减少 41.93%; 1-7 月累计合同销售金额约 270.42 亿元, 同比减少 44.14%。
- **太古地产**: 公司公告, 2024 年中期股东应占溢利 17.96 亿港元, 同比减少 19%。
- **九龙仓集团**: 公司公告, 上半年收入同比减少 13.51% 至 70.32 亿港元, 股东应占亏损 26.37 亿港元, 同比盈转亏。
- **建业地产**: 公司公告, 7 月集团取得合同销售 6.2 亿元, 同比增加 54.3%; 1-7 月物业合同销售总额 51.2 亿元, 同比减少 50.9%。
- **如意科技**: 债券受托管理人东北证券公告, 如意科技因未按规定时间披露 2023 年年报, 被山东证监局出具警示函。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指小幅收跌】8 月 8 日, A 股弱势窄振, 量能继续萎缩, 上证指数收平, 深证成指、创业板指分别收跌 0.04%、0.54%。当日, 两市成交额 6199 亿元, 较前日缩量 278 亿

元，北向资金净买入 11.03 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，农林牧渔、食品饮料、纺织服装、建筑材料、房地产、综合涨超 1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，国防军工跌逾 3%，社会服务、汽车、通信跌逾 1%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 8 月 8 日，转债市场跟随权益市场有所下探，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.10%、0.09%、0.12%。当日，转债市场成交额 483.70 亿元，较前一交易日放量 51.56 亿元。转债市场个券多数下跌，530 支转债中，199 支上涨，319 支下跌，12 支持平。当日，上涨个券中，博汇转债涨超 13%，中装转 2 涨超 9%，科思转债涨超 3%；下跌个券中，岭南转债继续跌停 20%，通光转债跌逾 12%，三羊转债跌逾 10%。

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
博汇转债	13.75	20.07	石油石化	岭南转债	-20.00	-9.82	建筑装饰
中装转2	9.50	5.17	建筑装饰	通光转债	-12.34	0.25	电力设备
科思转债	3.04	7.02	美容护理	三羊转债	-10.00	1.33	交通运输
山河转债	2.76	1.35	医药生物	诺泰转债	-7.81	-10.61	医药生物
天路转债	2.69	2.21	建筑材料	新星转债	-3.61	-2.12	有色金属

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 8 月 8 日，英博尔发行转债获交易所审核通过。
- 8 月 8 日，维尔转债公告将转股价格由 4.79 元/股下修至 4.69 元/股；科利转债公告不下修转股价格，在未来 3 个月内（即 2024 年 8 月 9 日起至 2024 年 11 月 8 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；神通转债公告不下修转股价格，在未来 6 个月内（即 2024 年 8 月 9 日起至 2025 年 2 月 8 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修。

（四）海外债市

1. 美债市场

8 月 8 日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2 年期美债收益率上行 4bp 至 4.04%，10 年期美债收益率上行 3bp 至 3.99%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.04	4.00
3Y	3.86	5.00
5Y	3.83	4.00
7Y	3.89	4.00
10Y	3.99	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月8日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅扩大1bp至5bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至45bp。

8月8日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.12%。

2. 欧债市场:

8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10年期国债收益率保持在2.27%不变, 法国10年期国债收益率保持在3.01%不变, 意大利、西班牙10年期国债收益率均下行1bp, 英国10年期国债收益率则上行3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.27	0.00
	法国	3.01	0.00
	意大利	3.70	-1.00
	西班牙	3.12	-1.00
	英国	3.98	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	4.7	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