

月初资金面全面转松；债市再度走强

【内容摘要】8月1日，月初资金面全面转松；债市再度走强；新世界发展对 NWDEVL 4.75 01/23/27 和 NWDEVL 6.15 PERP 发起现金回购要约，合计最高接受金额不超4亿美元；奥园集团“H20 奥园1”等三只境内债将于8月5日开市起复牌；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大幅下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国家发展改革委：推动标志性改革举措加快落地，加快推进“两重”建设】8月1日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，国家发改委副主任赵辰昕，国家发改委副秘书长张世昕、袁达、肖渭明出席会议并就下半年经济形势、扩内需举措等问题作出回应。下一步，国家发改委将同相关部门一起，全力以赴抓好包括“两新”工作在内的各项部署落实，围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革，加大宏观调控力度，深化创新驱动发展，深入挖掘内需潜力，增强经济持续回升向好态势，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。着力做好6方面工作。一是推动标志性改革举措加快落地。充分发挥经济体制改革的牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。二是统筹抓好“硬投资”和“软建设”，把项目建设和政策、规划、机制建设结合起来，加快推进“两重”建设。三是积极扩大内需。把促消费放在更加突出的位置，促进汽车、家电等大宗商品消费，加快地方政府专项债券发行使用。四是加快建设现代化产业体系。五是稳妥有序化解重点领域风险。进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式。进一步落实一揽子化债方案，有针对性完善相关措施。六是加大保障和改善民生力度。

【7月财新中国制造业 PMI 录得 49.8】7月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.8，较6月下降2个百分点，2023年11月以来首次低于荣枯线，景气水平明显回落。财新智库高级经济学家王喆表示，国内有效需求不足、市场乐观预期不强仍是当前最为突出的问题。稳增长、促就业、保民生，加大政策刺激力度，推动前期政策落地见效，更大力度激发市场活力和内生动力，当是近期政策工作重点。

【北金所将转型为债券交易市场，被定位为金融基础设施】7月31日，北京金融资产交易所发布公告称，将自8月30日起退出地方交易场，不再开展包括非上市国有产权转让、不良资产转让等在内的一般金交所业务，并限期完成存量业务收尾工作。与其他关闭的地方金交所不同，北金所关闭了一般地方金交所业务后，将转型为债券交易市场，并被定位为金融基础设施。

【央行：7月三大政策性银行净归还抵押补充贷款 925 亿元】8月1日，据央行网站消息，7月，三大政策性银行净归还抵押补充贷款 925 亿元，期末抵押补充贷款余额为 27320 亿元。7月，央行对金融机构开展常备借贷便利操作共 0.61 亿元，均为隔夜期；对金融机构开展中期借贷便利操作共 3000 亿元，均为 1 年期。

【交易商协会公布上半年信用风险缓释工具市场运行情况】8月1日，交易商协会公布了 2024 年上半年信用风险缓释工具（CRM）市场运行情况。上半年 CRM 市场平稳运行，累计交易 187 笔，同比增长 30%，名义本金 295.29 亿元，同比下降 5%；各品种存续名义本金 1017.92 亿元，较去年末增长 5%。

【交易商协会通报 6 起非市场化发行违规案例】8月1日，交易商协会披露一批典型案例，严惩非市场化发行违规，维护债券市场健康运行。近年来，部分市场参与主体通过“自融”“返费”等多种非市场化方式参与债券发行，这种行为干扰市场发行秩序，也让一些原本已不具备发债能力的主体，继续加大债务规模，使得信用风险积累。交易商协会高度重视对非市场化发债行为的防范和打击，先后发布《非金融企业债务融资工具发行规范指引》《关于进一步加强银行间债券市场发行业务规范有关事项的通知》对相关行为予以规范。与此同时，交易商协会持续加大对非市场化发债违规案件的查处力度，严肃惩戒了一批参与“自融”“返费”发行的机构，对个别严重违规主体予以顶格处分并暂停一定期限的业务。

【我国首个基本医保参保长效机制公布】国务院办公厅印发的《关于健全基本医疗保险参保长效机制的指导意见》8月1日公布，这是我国首个基本医保参保长效机制。《指导意见》提出，进一步放开放宽在常住地、就业地参加基本医保的户籍限制；推进居民医保缴费与经济社会发展水平和居民人均可支配收入挂钩，保持财政补助和个人缴费合理的比例结构；支持职工医保个人账户用于支付参保人员近亲属参加居民医保的个人缴费及已参保的近亲属在定点医药机构就医购药发生的个人自付医药费用；建立对居民医保连续参保人员和零报销人员的大病保险待遇激励机制，连续参保激励和零报销激励，原则上每次提高限额均不低于 1000 元。

（二）国际要闻

【美国制造业 PMI 萎缩幅度创八个月最大】8月1日，ISM公布的数据显示，美国7月ISM制造业显著不及预期，萎缩幅度创八个月最大，新订单和产出下滑，造成就业人口创下四年来的最大降幅。美国7月ISM制造业指数46.8，预期48.8，6月前值为48.5。最新数据低于媒体调查的所有经济学家的估计。7月重要分项指数方面：新订单指数47.4，预期49，6月前值49.3；生产指数45.9，单月下滑2.6个点至四年多以来的最低点；就业指数43.4，大幅不及预期的49.2，创2020年6月以来最低；物价支付指数52.9，预期51.8，6月前值52.1；原材料支付价格指标在6月跌至今年最低水平后，7月小幅上涨。ISM数据中一个亮点是制造商及其客户们正在控制库存水平。工厂库存指标显示库存收缩速度为今年以来最快，而客户库存指标则跌至四个月以来的最低水平。

【英国央行四年来首次降息，将“谨慎”采取下一步行动】8月1日，英国央行宣布将利率下调25基点至5%，符合市场预期，这是2020年初以来英国央行首次降息。英国央行暗示未来将谨慎降息，预测未来通胀风险维持上行趋势。英国央行行长贝利在货币政策声明中表示：通胀压力已经得到缓解，我们今天可以下调利率。但我们需要确保通胀率保持在低位，并注意不要过快或过多地下调利率。尽管年内继续降息两次预期升温，会议纪要显示，英国央行可能只会缓慢降息，且未具体指明利率可能稳定在何处，也未指明降息所需的速度。与全球其他主要央行一样，英国央行对未来的利率路径表现出谨慎态度，会议纪要补充称，央行将“在每次会议上决定合适的货币政策限制程度”。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX国际天然气价格继续下跌】8月1日，WTI 9月原油期货收跌1.60美元，跌幅2.06%，报76.31美元/桶；布伦特10月原油期货收跌1.20美元，跌幅1.49%，报79.52美元/桶；COMEX黄金期货涨0.72%，报2490.90美元/盎司；NYMEX天然气期货价格收跌3.14%至1.977美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

8月1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103.7亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%。Wind数据显示，当日有2351亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2247.3亿元。

（二）资金利率

8月1日，月初资金面全面转松，主要回购利率大幅下行。当日DR001下行18.59至1.612%，DR007下行9.51bp至1.705%。

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	1.699	-26.31
	R007	1.839	-6.00
	DR001	1.612	-18.59
	DR007	1.705	-9.51
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.608	-17.40
	Shibor:1W	1.700	-7.20
	Shibor:2W	1.803	-3.70
	Shibor:1M	1.828	-0.70
	Shibor:3M	1.857	-0.30
	Shibor:6M	1.906	-0.70
	Shibor:9M	1.936	-0.80
	Shibor:1Y	1.956	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.710	-29.00
	FR007	1.850	-5.00
	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1日，受月初资金面转松、股市下跌以及财新7月制造业PMI意外跌破枯荣线加剧基本面悲观预期提振，债市再度走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率下行2.75bp至2.1200%；10年期国开债活跃券240210收益率下行2.20bp至2.1980%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230005	1.4600	0.00
	3Y	220016	1.6650	-1.00
	5Y	240014	1.8225	-2.30
	7Y	210009	1.9575	-2.25
	10Y	240004	2.1200	-2.75
	30Y	230023	2.3525	-2.75
国开债	1Y	220207	1.6100	-6.00
	3Y	230203	1.8300	-3.50
	5Y	240203	1.8825	-2.00
	7Y	210210	2.0400	-2.50
	10Y	240210	2.1980	-2.20

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16)	3Y	110	1.7165	2.32	1.85
24国开清发01(增发12)	7Y	40	2.0057	2.75	1.72
24进出08(增2)	1Y	80	1.3569	4.00	1.2241
24进出03(增13)	3Y	40	1.7086	5.88	1.8817
24进出10(增14)	10Y	50	2.1849	6.66	9.9167
24国开13(增14)	3Y	20	1.8289	5.07	1.75
24国开15(增4)	10Y	150	2.1436	2.97	1.09

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月1日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H8龙控05”跌超60%, “17泰禾MTN002”跌超54%, “H1融创01”跌超47%; “H1碧地03”涨超30%, “H9龙控01”涨超33%, “H1融创03”涨超247%。

2. 信用债事件

- **奥园集团:** 公司公告, 境内债“H20奥园1”、“H21奥园”、“H20奥园2”将于2024年8月5日开市起复牌, 复牌后仅在上固收采用全价方式进行转让。

- **新世界发展**：公司公告，对 NWDEVL 4.75 01/23/27 和 NWDEVL 6.15 PERP 发起现金回购要约，合计最高接受金额不超 4 亿美元
- **启迪环境**：公司公告，公司前期部分涉诉案件已取得判决结果或达成和解，因有部分待执行款项未能如期支付，导致公司因相关纠纷被相关法院列为失信被执行人。
- **阳城国投**：中证鹏元国际应公司要求，撤销阳城国投“BBB-”国际评级。
- **阜宁城发控股**：中证鹏元国际应公司要求，撤销阜宁城发控股集团“BBB-”国际评级。
- **开化国有资本**：中证鹏元国际应公司要求，撤销开化国有资本控股“BBB-”国际评级。
- **西安投控**：公司公告，2023 年度合并口径净亏损 63.47 亿元，主因所投公司长安信托经营亏损并表导致。
- **金科股份**：公司公告重整进展，已收到中金资本意向函、招商平安资管已报名。
- **新湖中宝**：公司公告，“21 新湖 01”拟于 8 月 9 日付息、“21 新湖 02”拟于 8 月 12 日付息。
- **荆门城投**：公司公告，拟将“21 荆门城投 MTN003”票息下调 157BP 至 2.26%，回售申请自 8 月 2 日起。
- **上海宝龙实业发展**：公司公告，“19 宝龙 MTN002”和“20 宝龙 MTN001”因未能按期足额偿付本息，触发交叉保护条款并已提前到期，构成违约，“21 宝龙 MTN001”实质违约本金金额扩大至 9 亿元。
- **万达商管**：中诚信公告，因大连万达商管存在对其信用水平可能产生影响的重大事项，需进一步了解，将延迟出具公司及相关债券的定期跟踪评级报告。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 8 月 1 日，A 股缩量回调，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.22%、0.92%、1.31%。当日两市成交额 7867 亿元，较前日缩量 1217 亿元，北向资金净卖出 57.01 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业整体涨幅较小，其中，建筑装饰、国防军工涨超 0.5%，交通运输、电子、机械设备等 7 个行业涨幅不足 0.5%；下跌行业中，食品饮料跌逾 2%，美容护理、房地产、电力设备等 10 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 8 月 1 日，转债市场涨势延续，当日中证转债、上证转债、

深证转债分别收涨 0.05%、0.01%、0.13%。当日，转债市场成交额 511.83 亿元，较前一交易日缩量 68.01 亿元。转债市场个券多数上涨，529 支转债中，288 支上涨，231 支下跌，10 支持平。当日，上涨个券中，尚荣转债涨超 12%，晶瑞转债涨超 8%，表现亮眼；下跌个券中，起步转债跌逾 18%，惠城转债、奕瑞转债、莱克转债、智尚转债、江山转债跌逾 2%。

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
尚荣转债	12.06	-0.40	医药生物	起步转债	-18.13	2.14	纺织服饰
晶瑞转债	8.90	0.14	电子	惠城转债	-2.77	-2.40	环保
芯海转债	3.63	0.57	电子	奕瑞转债	-2.13	-2.57	医药生物
岭南转债	3.49	9.80	建筑装饰	莱克转债	-2.03	-1.15	家用电器
华正转债	3.16	-0.24	电子	智尚转债	-2.02	-1.34	纺织服饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（8月2日），振华转债上市。
- 8月1日，新北转债公告将转股价格由 6.34 元/股下修至 5.40 元/股；智能转债、中能转债公告不下修转股价格；华锐转债公告不下修转股价格，在未来 6 个月内（即 2024 年 8 月 3 日起至 2025 年 2 月 1 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；神通转债、科利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1日，各期限美债收益率普遍大幅下行。其中，2年期美债收益率下行 13bp 至 4.16%，10年期美债收益率下行 10bp 至 3.99%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.16	-13.00
3Y	3.96	-14.00
5Y	3.84	-13.00
7Y	3.89	-11.00
10Y	3.99	-10.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月1日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅收窄3bp至17bp；5/30年期美债收益率利差扩大5bp至43bp。

8月1日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行4bp至2.20%。

2. 欧债市场

8月1日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行5bp至2.25%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、1bp、4bp和8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.25	-5.00
	法国	2.99	-2.00
	意大利	3.64	-1.00
	西班牙	3.08	-4.00
	英国	3.89	-8.00

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1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