

## 央行公开市场继续净投放，资金面明显改善；信用债延续调整，银行间市场主要利率债收益率多数上行

**【内容摘要】**8月27日，央行公开市场操作继续净投放，资金面明显改善，主要回购利率下行；信用债继续调整，市场情绪较弱，银行间主要利率债收益率多数上行；绿城中国就1亿美元GRNCH 2.3 01/27/25提出现金收购要约；“20中南建设MTN002”增加3个月宽限期、同意发行人启动中票注销登记议案生效；张家界旅游全资子公司张家界大庸古城发展被债权人申请重整；转债市场主要指数随股市下行，个券多数收跌；海外方面，美国8月消费者信心指数升至半年来高点，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。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【7月工业企业利润延续恢复态势】**国家统计局8月27日发布的数据显示，工业企业利润增长有所加快。1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%，比1-6月份加快0.1个百分点，延续稳定恢复态势。其中，7月份，规上工业企业利润同比增长4.1%，增速比6月份加快0.5个百分点，连续两个月加快。国家统计局工业司统计师于卫宁表示：“7月份，随着工业经济高质量发展稳步推进，新动能持续培育壮大、工业生产保持稳定，工业企业利润延续恢复态势。”

**【最高法：依法保障中小企业公平参与市场竞争】**最高人民法院研究制定了《关于大型企业与中小企业约定以第三方支付款项为付款前提条款效力问题的批复》，于8月27日发布。最高人民法院表示，《批复》是最高人民法院落实党中央、国务院关于清理企业拖欠账款决策部署的一项重要司法举措。《批复》对大型企业和中小企业之间以第三方支付款项作为付款条件的约定，在效力上予以否定性评价，并对相关条款无效后如何确定付款期限和违约责任作出规定，体现了依法保障中小企业公平参与市场竞争，维护中小企业合法权益的鲜明态度，对防范化解金融风险、促进矛盾纠纷实质性化解具有重要意义。

**【八部门印发指导意见推动金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展】**央行网站8月27日消

息，近日，央行联合国家发改委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、金融监管总局、证监会和国家外汇局制定印发《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》，从大力发展绿色金融，推动绿色金融与科技金融、数字金融协同发展，推动绿色金融与普惠金融、养老金融协同发展，扎实做好金融风险评估和防控工作等四方面提出 16 项重点任务。意见指出，引导长江经济带金融机构和企业根据国内国际标准发行绿色债券，便利国际市场资金投入我国低碳转型。加大对碳中和债等创新产品的支持力度，积极支持长江经济带经营主体发债融资。积极运用转型债券、可持续发展挂钩债券等，为长江经济带沿江省市（以下简称沿江省市）高碳行业低碳转型提供金融支持。

**【国家税务总局：前 7 个月制造业销售收入同比增长 5.3%】**国家税务总局 8 月 27 日发布数据显示，1-7 月，我国制造业销售收入同比增长 5.3%，31 个制造业大类行业中有 28 个实现正增长，特别是制造业高端化、智能化、绿色化发展扎实推进，对经济回升向好发挥重要支撑作用；企业购进研发和技术服务金额同比增长 12.3%，反映研发投入力度加大，科技成果转化服务销售收入同比增长 26.5%，反映科技成果加快形成新的生产力。

**【中央财办副主任韩文秀：健全政府债务管理体系】**8 月 27 日，中央财办副主任韩文秀在人民日报发文指出，健全政府债务管理体系。合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例按照统筹发展和安全要求，完善政府债务管理制度，更好发挥债券资金促进经济社会发展的积极作用。

**【多家中小银行宣布下调存款利率，最高下调 35 个基点】**据中证报，近日，多家中小银行宣布下调存款利率。柳州银行、武乡农商银行、襄城农商银行、驻马店农商银行、台前农商银行、范县德商村镇银行、桂林国民村镇银行等多家中小银行发布公告称，将于 8 月底或 9 月初下调存款利率，调整幅度为 10—35 个基点。多家银行表示，下半年将继续压降高成本存款，将结算性存款作为推动负债高质量发展的关键，持续下调存款付息率。

## **（二）国际要闻**

**【美国 8 月消费者信心指数升至半年来高点】**8 月 27 日周二，世界大型企业联合会发布的数据显示，美国 8 月消费者信心指数升至六个月高点的 103.3，前月数据上修为 101.9，对经济和通胀的乐观看法抵消了对劳动力市场信心减弱的影响。衡量未来六个月的预期指标升至 82.5，创一年最高水平。现状指标从 133.1 升至 134.4。认为就业机会充足的消费者约 32.8%，所占比重为 2021 年 3 月以来最低，连续第六次下降。

### (三) 大宗商品

【国际原油期货价格转跌 NYMEX 国际天然气价格涨超 6%】8 月 27 日，WTI 10 月原油期货收跌 1.89 美元，跌幅 2.44%，报 75.53 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 1.88 美元，跌幅 2.31%，报 79.55 美元/桶。COMEX 黄金期货涨 0.19%，报 2560.10 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收涨 6.49%至 2.083 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

8 月 27 日，央行公告称，为维护月末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 4725 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 1491 亿元逆回购到期，因此单日净投放 3234 亿元。

### (二) 资金利率

8 月 27 日，央行公开市场继续加码净投放，资金面明显改善，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 19.76 至 1.658%，DR007 下行 8.59bp 至 1.874%。

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	1.728	-17.92
	R007	1.971	-7.00
	DR001	1.658	-19.76
	DR007	1.874	-8.59
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.667	-19.50
	Shibor:1W	1.869	-6.70
	Shibor:2W	1.928	-2.70
	Shibor:1M	1.824	0.10
	Shibor:3M	1.849	0.40
	Shibor:6M	1.896	0.20
	Shibor:9M	1.927	0.30
	Shibor:1Y	1.950	0.50
回购定盘利率	FR001	1.750	-18.00
	FR007	2.000	-5.00
	FR014	1.950	0.00

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27日,受信用债连续大跌影响,市场情绪低迷,导致债市延续走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率上行2.50bp至2.3790%;10年期国开债活跃券240210收益率上行2.50bp至2.2640%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	210012	1.3600	0.00
	3Y	240010	1.7000	2.00
	5Y	230022	1.8500	3.00
	7Y	240013	2.0855	2.80
	10Y	240011	2.1850	2.50
	30Y	230023	2.3790	2.40
国开债	1Y	200203	1.7050	0.50
	3Y	220208	1.9000	3.00
	5Y	240203	1.9800	3.25
	7Y	210210	2.1300	2.30
	10Y	240210	2.2640	2.50

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08(增10)	5Y	110	1.8793	2.05	2.88
24国开15(增11)	10Y	160	2.1970	1.98	1.05
24农发清发22(增发2)	2Y	40	1.7801	3.20	5
24农发清发绿债01(增发2)	2Y	30	1.4553	3.87	2.6923
24农发清发07(增发22)	7Y	20	2.0657	4.69	1.087

数据来源: Wind, 东方金诚

#### (二) 信用债

## 1. 二级市场成交异动

8月27日, 2只地产债成交价格偏离幅度超10%, 包括24远洋控股PPN001(重组)”跌92%;  
“H1阳城02”涨超53%。

## 2. 信用债事件

- **珠江投资:** 公司公告, “21珠投02”、“21珠投03”、“21珠投04”8月28日开市起停牌, 后续将按特定债券规定进行转让。
- **绿城中国:** 公司公告, 公司就1亿美元GRNCH 2.3 01/27/25提出现金收购要约, 收购要约将于9月10日届满。
- **中南建设:** 召集民生银行公告, “20中南建设MTN002”持有人会议已召开, 增加3个月宽限期、同意发行人启动中票注销登记议案生效。
- **启迪控股:** 公司公告, 公司未能如期完成两只美元债(THSCPA 7.95 05/13/24和THSCPA 6.95 05/13/24)重组展期方案交割。
- **洛阳西苑国有资本投资:** 公司公告, 根据上海票交所票据信息披露平台, 截至7月31日, 公司累计逾期发生额3776.15万元, 承兑逾期余额2076.15万元, 目前已全额兑付。
- **远东发展:** 公司公告, 就附属发行的FAEACO 7.375 PERP发起同意征求, 涉及可选赎回条款修订, 该永续债由远东发展提供无条件且不可撤销担保。
- **张家界旅游:** 公司公告, 全资子公司张家界大庸古城发展被债权人申请重整。
- **天津泰达投资:** 公司公告, 因市场波动, 取消发行“24泰达投资MTN004A”、“24泰达投资MTN004B”。
- **省广集团:** 公司公告, 由于市场出现波动, 取消发行“24广东广告MTN001(科创票据)”。
- **北京天恒置业:** 公司公告, 取消发行“24天恒置业MTN004A”、“24天恒置业MTN004B”。
- **济南建工集团:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“24济南建工SCP003”。
- **广西交投:** 公司公告, 由于技术原因, 取消发行“24桂交投MTN016A”、“24桂交投MTN016B”。
- **江苏开晟产发集团:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“24开晟产业MTN003”。
- **云能资本:** 公司公告, 鉴于近期市场情况, 取消发行“24云资02”。
- **越秀房产信托基金:** 穆迪下调越秀房产信托基金公司家族评级至“Ba3”, 展望维持“负面”。
- **当代科技:** 公司公告, 当代科技及控股股东当代投资近期存在被执行记录, 执行标的金额

合计 7.4 亿元。

- **滇池水务**：公司公告，控股股东滇池投资所持公司 5800 万股股份（约占公司股份总额的 5.64%）将于 9 月 8 日起进行司法拍卖。
- **金辉控股**：公司公告，预期上半年母公司拥有人应占亏损约为 15 亿元至 22 亿元，同比盈转亏。
- **绿地香港**：公司公告，预计中期股东应占亏损约 4 亿元至 6 亿元，同比盈转亏。

### （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 27 日，A 股震荡下挫，五大行再创新高，上证指数、深证成指、创业板跌分别收跌 0.24%、1.11%、0.94%。当日，两市成交额 5141.4 亿元，较前日缩量 149.2 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，石油石化、煤炭涨超 1%，银行、医药生物小幅收涨；下跌行业中，房地产跌逾 3%，电子、农林牧渔涨超 2%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 8 月 27 日，转债市场跟随权益市场继续走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.29%、0.17%、0.51%。当日，转债市场成交额 418.07 亿元，较前一交易日缩量 36.24 亿元。转债市场大多个券下跌，535 支转债中，136 支上涨，386 支下跌，13 支持平。当日，上涨个券中，文灿转债涨超 8%，天创转债涨超 7%，震安转债涨超 5%；下跌个券中，垒知转债、利德转债、溢利转债、三羊转债跌逾 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
文灿转债	8.55	-1.95	汽车	垒知转债	-3.39	5.46	建筑材料
天创转债	7.26	-1.49	纺织服饰	利德转债	-3.21	-6.99	电子
震安转债	5.14	20.05	基础化工	溢利转债	-3.20	-1.22	医药生物
精工转债	4.07	0.42	建筑装饰	三羊转债	-3.00	-9.71	交通运输
汇通转债	3.06	5.26	建筑装饰	大中转债	-2.83	-1.69	钢铁

数

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（8 月 28 日），集智转债、伟隆转债上市。
- 8 月 27 日，金铜转债公告将转股价格由 6.63 元/股下修至 5.90 元/股；弘亚转债、易瑞

转债、白电转债公告董事会提议下修转股价格；华康转债公告不下修转股价格；银微转债、天 23 转债公告不下修转股价格，且在未来 3 个月内（2024 年 8 月 27 日至 2024 年 11 月 26 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；通裕转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（2024 年 8 月 28 日至 2025 年 2 月 27 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；信服转债、新化转债、美锦转债公告预计触发转股价格下修条件。

■ 8 月 27 日，天路转债公告预计满足提前赎回条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场：

8 月 27 日，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率大幅下行 8bp 至 3.83%，10 年期美债收益率则上行 1bp 至 3.83%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.83	-8.00
3Y	3.72	-2.00
5Y	3.66	0.00
7Y	3.73	1.00
10Y	3.83	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8 月 27 日，2/10 年期美债收益率利差倒收窄 9bp 至 0；5/30 年期美债收益率利差扩大 2bp 至 47bp。

8 月 27 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在 2.15% 不变。

### 2. 欧债市场：

8 月 27 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 3bp 至 2.28%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别上行 4bp、6bp、3bp 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	2.28	3.00
	法国	3.01	4.00
	意大利	3.66	6.00
	西班牙	3.08	3.00
	英国	4.00	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27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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限 公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限 公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有 限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路 制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
	-10.1	万达地产国际有限 公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理