

## 央行公布 7 月金融数据；资金面边际转松，银行间主要利率债收益率多数下行

**【内容摘要】**8 月 13 日，央行加大逆回购投放，资金面边际转松，主要回购利率有所回落；连续数日调整后债市情绪有所恢复，银行间主要利率债收益率多数下行；西安建工公告“21 西安建工 MTN001”本息兑付存在不确定性；岭南股份公告预计“岭南转债”不能按期兑付本息；蓝盾股份公告“蓝盾转债”无法按期兑付本息；华润置地 1-7 月累计合同销售金额同比下降 25.2%；转债市场主要指数下行，个券多数收跌；海外方面，美国 7 月 PPI 数据超预期下行，各期限美债和主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【央行公布 7 月金融数据】**8 月 13 日，中国人民银行公布的最新金融数据显示，今年前 7 个月，人民币贷款增加 13.53 万亿元，7 月末人民币贷款余额同比增长 8.7%；社会融资规模增量 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元，7 月末的社融存量同比增长 8.2%。此外，7 月末，广义货币余额同比增长 6.3%，狭义货币余额同比下降 6.6%。7 月份，金融数据“挤水分”效应持续显现。在有效信贷需求偏弱的情况下，综合反映实体经济通过各种渠道获得融资支持的社会融资规模指标增速保持平稳，展现出了一定的韧性，也反映出直接融资正加快发展。

**【大规模设备更新项目加快落地】**近期，多地围绕工业、交通运输、教育等重点领域，出台设备更新政策细则，明确具体的支持范围和包括贷款担保、贷款贴息等在内的支持举措。上半年全国设备工器具购置投资同比增速达到 17.3%，拉动全部投资增长 2.1 个百分点。业内人士表示，随着高质量发展深入推进，设备更新需求将不断扩大，撬动年规模约 5 万亿元的巨大市场。

**【央行新增千亿元支农支小再贷款额度】**为做好金融支持防汛抗洪救灾及灾后重建工作，中国人民银行决定新增重庆、福建等 12 省（区、市）支农支小再贷款额度 1000 亿元。12 省（区、市）包括重庆、福建、广东、广西、河南、黑龙江、湖南、吉林、江西、辽宁、陕西、四川。新增支农支小再贷款额度将支持受灾严重地区防汛抗洪救灾及灾后重建工作，加大对受灾地区的经营主体特别是小微企业、个体工商户，以及农业、养殖企业和农户的信贷支持。

**【债市投资“退烧降温”，多只债基公告限购】**近期，债市波动明显加大，继监管部门下场提示风险后，市场机构也纷纷出手，为火热的债券市场“退烧降温”。8月以来，债券基金密集宣布限购，对投资者“闭门谢客”。Wind数据显示，截至8月13日，月内已有31只债券基金公告限购，最低限购金额低至100元，全市场有1764只债券基金处于暂停申购或暂停大额申购的状态，在同类基金中占据半壁江山。

**【监管要求新上报的零售类债券基金久期不得超过两年，债券基金审批工作已在逐步恢复】**据证券时报记者从基金业内了解到，近期，监管要求新上报的零售类债券基金的久期不得超过两年，严格控制利率风险，并加强债券基金的销售适当性、负债端流动性等风险管理。不过，上述产品部人士也透露，在各家基金公司签署新报债基久期不超过两年的承诺函后，监管关于债券基金的审批工作已经在逐步恢复。

## **(二) 国际要闻**

**【美国7月PPI全面超预期下行，服务成本年内首次下滑】**美国7月PPI全面超预期放缓，服务成本年内首次下滑，或进一步打开美联储9月降息的大门。8月13日周二，美国劳工统计局公布数据显示，美国7月PPI同比上涨2.2%，低于预期2.3%和前值2.6%，环比涨幅为0.1%，前值和预期均为0.2%。7月核心PPI同比2.4%，低于预期2.6%和前值3%；环比持平，这是四个月来最温和的涨幅，好于预期的0.2%，前值从0.4%下修至0.3%。值得注意的是，PPI报告还显示，服务业成本在7月环比下降了0.2%，为年内首次出现下降，且该降幅为2023年3月以来的最大降幅，这主要是因为机械和汽车批发商的利润率降低。

不过，商品价格环比上涨了0.6%，为今年2月以来最大涨幅，这主要是由于汽油成本上升，7月需求能源指数环比上涨了1.9%。

**【美联储今年票委发谨慎信号：强调希望确保开始降息后不会被迫加息】**8月13日周二，今年票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，仍需要更多数据，年底前美联储可能降息。在支持降息之前，他需要看到更多的数据，并强调他希望确保美联储在开始降息后不会改变方向。“我们希望绝对确定。如果我们开始降息，然后不得不再次加息，那将是非常糟糕的。”博斯蒂克重申了他自3月以来的立场，即他可能会准备好在今年年底前降息。当前，市场对美联储的降息预期更为激进，根据期货市场，投资者们认为9月降息50个基点的可能性超过一半。

## **(三) 大宗商品**

【国际原油期货价格收跌 NYMEX 国际天然气价格转跌】8月13日，WTI 9月原油期货收跌1.71美元，跌幅2.13%，报78.35美元/桶。布伦特10月原油期货收跌1.61美元，跌1.95%，报80.69美元/桶。COMEX黄金期货涨0.04%，报2505.00美元/盎司。NYMEX天然气期货价格收跌0.74%至2.160美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

8月13日，央行公告称，为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3857亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%。Wind数据显示，当日有6.2亿元逆回购到期，因此单日净投放3850.8亿元。

### （二）资金利率

8月13日，央行公开市场逆回购操作放量，资金面边际转松，主要回购利率有所回落。当日DR001下行2.55至1.930%，DR007下行3.16bp至1.880%。

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	1.976	-2.85
	R007	1.958	1.99
	DR001	1.930	-2.55
	DR007	1.880	-3.16
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.928	-2.30
	Shibor:1W	1.828	-6.50
	Shibor:2W	1.906	2.80
	Shibor:1M	1.813	0.70
	Shibor:3M	1.837	0.40
	Shibor:6M	1.885	0.10
	Shibor:9M	1.910	0.15
	Shibor:1Y	1.923	0.10
回购定盘利率	FR001	1.990	-5.00
	FR007	1.950	3.00
	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13日，经过几日调整后，市场情绪有所修复，随后央行公开市场大规模投放，叠加金融数据不及预期，提振债市进一步回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率下行3.50bp至2.190%；10年期国开债活跃券240205收益率下行6.25bp至2.240%。

	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	240010	1.7300	-4.00
	5Y	230021	1.8750	0.00
	7Y	240013	2.1100	-2.00
	10Y	230026	2.1900	-3.50
	30Y	230009	2.3900	-5.00
国开债	1Y	200208	1.7000	-2.00
	3Y	230203	1.8900	-5.00
	5Y	240203	1.9400	-7.00
	7Y	210210	2.1200	-4.50
	10Y	240205	2.2400	-6.25

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08(增6)	5Y	90	1.8897	2.78	2.88
24国开15(增7)	10Y	150	2.2146	2.92	1.8
24农发清发22	2Y	40		3.89	1.3433
24农发清发07(增发20)	7Y	20	2.0535	6.11	2.6667

数据来源：Wind，东方金诚

#### (二) 信用债

## 1. 二级市场成交异动

8月13日,9只地产债成交价格偏离幅度超10%,包括“H0融创03”跌超38%，“H1碧地01”跌超87%；“H1碧地04”涨超17%，“H0宝龙04”涨超20%，“H0阳城03”涨50%，“H1融创01”涨超53%，“H8龙控05”涨超88%，“H9龙控01”涨超114%，“H1融创03”涨超151%。

## 2. 信用债事件

- **新世界发展**: 公司公告, 合约 1.54 亿美元 NWDEVL 4.75 01/23/27 及 NWDEVL 6.15 PERP 已获赎回并注销。
- **绿地控股集团**: 公司公告, GRNLGR 5.9 02/12/29 因实物付息本金增加部分 (941.59 万美元) 将于 8 月 13 日在港交所上市。
- **富力地产**: 公司公告, 公司未能在宽限期内支付怡略票据利息, 正与持有人商讨友善解决方案。
- **珠海港**: 公司公告, 公司拟转让全资子公司 50% 股权给国能港铁物流, 交易金额为 7.225 亿元。
- **西安建工**: 公司公告, 因发信人流动性资金不足, 应于 8 月 18 日兑付的 “21 西安建工 MTN001” 本息存在不确定性。
- **岭南股份**: 公司公告, 预计 “岭南转债” 到期无法兑付本息, 暂不在深交所摘牌。公司已通过增加资产为 “岭南转债” 提供担保。但增信资产变现具有重大不确定性。
- **蓝盾股份**: 公司公告, 公司主要银行账户、资产已被冻结或查封, 资金严重短缺, “蓝盾转债” 无法按期兑付本息。
- **豫园集团**: 召集人公告, “22 豫园 01” 债券持有人会拟于 8 月 14 日召开, 并审议关于不要求发行人提前清偿债务或提供额外担保的方案。
- **新兴际华**: 联合资信: 终止对 “21 新兴际华 MTN002” 的信用评级。
- **浙能集团**: 惠誉确认浙能集团 “A+” 长期外币发行人评级, 展望维持 “负面”。
- **华润置地**: 公司公告, 1-7 月累计合同销售金额约 1402 亿元, 同比减少 25.2%。
- **重庆渝开发**: 公司公告, 拟将 “21 重庆渝开 MTN001” 票息下调 60BP 至 3.00%, 8 月 14 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13日，A股震荡攀升，券商股尾盘崛起，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.34%、0.43%、0.93%。当日，两市成交额仍在 5000 亿元以下，为 4799.9 亿元，较前日继续缩量 159.1 亿元，北向资金净卖出 25.27 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，国防军工、电力设备、电子、非银金融涨超 1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，食品饮料跌逾 1%，医药生物、煤炭、家用电器等 6 个行业跌幅较小。

**【转债市场主要指数集体收跌】** 8月13日，转债市场降幅收窄，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.08%、0.08%、0.07%。当日，转债市场成交额 380.27 亿元，较前一交易日放量 42.9 亿元。转债市场大多个券下跌，530 支转债中，229 支上涨，292 支下跌，9 支持平。当日，上涨个券中，天路转债涨停 20%，三羊转债涨超 5%，法兰转债涨超 4%；下跌个券中，美锦转债跌逾 3%，今飞转债跌逾 2%，龙星转债、东材转债等个券跌逾 1%。

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
天路转债	20.00	9.98	建筑材料	美锦转债	-3.03	0.00	煤炭
三羊转债	5.78	1.64	交通运输	今飞转债	-2.35	0.81	汽车
法兰转债	4.06	10.02	机械设备	龙星转债	-1.94	0.70	基础化工
汇通转债	3.59	2.75	建筑装饰	东材转债	-1.83	0.62	基础化工
天源转债	3.41	11.67	环保	华体转债	-1.77	-5.15	电子

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（8月14日），集智转债开启网上申购。
- 8月13日，皓元医药发行转债获交易所审核通过。
- 8月13日，东风转债公告将转股价格由 4.02 元/股下修至 3.10 元/股；博杰转债公告将转股价格由 61.89 元/股下修至 26.82 元/股；美锦转债、闻泰转债公告不下修转股价格；正海转债、兴森转债、科数转债、金埔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13日, 当日公布的美国7月PPI数据超预期下行, 强化降息预期, 各期限美债收益率普遍下行。其中, 2年期美债收益率下行8bp至3.93%, 10年期美债收益率下行5bp至3.85%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.93	-8.00
3Y	3.75	-7.00
5Y	3.68	-7.00
7Y	3.74	-6.00
10Y	3.85	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月13日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄3bp至8bp; 5/30年期美债收益率利差扩大4bp至48bp。

8月13日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.09%。

## 2. 欧债市场:

8月13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2.18%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、6bp、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	2.18	-5.00
	法国	2.92	-5.00
	意大利	3.58	-6.00
	西班牙	3.03	-5.00
	英国	3.89	-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13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