

## 央行发布 2024 年第二季度中国货币政策执行报告；资金面稍紧，债市延续弱势

**【内容摘要】**8月9日，资金面稍紧，主要回购利率均上行；债市延续弱势，银行间主要利率债收益率普遍上行；新世界发展合约 1.54 亿美元两只美元债券现金要约投标已获接受；正荣地产公告境外整体债务重组支持协议截止日进一步延至 8 月 11 日；新湖中宝回应评级撤销，公司财务状况良好，对偿债能力无重大不利影响；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，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下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【国家统计局：7 月 CPI 同比上涨 0.5%，PPI 同比下降 0.8%】**8月9日，国家统计局发布的数据显示，7 月份 CPI 同比上涨 0.5%，创 2 月以来新高，环比上涨 0.5%；PPI 同比下降 0.8%，环比下降 0.2%。国家统计局指出，7 月份，消费需求持续恢复，加之部分地区高温降雨天气影响，全国 CPI 环比由降转涨，同比涨幅有所扩大；受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国 PPI 环比、同比降幅均与 6 月相同。

**【央行发布 2024 年第二季度中国货币政策执行报告】**8月9日，央行发布二季度货币政策执行报告，总结上半年货币政策执行情况，并透露了下一阶段货币政策主要思路。总体看，今年以来货币政策立场是支持性的，为经济持续回升向好提供了金融支持。金融总量合理增长，6 月末社会融资规模存量、M2 同比分别增长 8.1%和 6.2%，上半年新增贷款 13.3 万亿元。信贷结构持续优化，6 月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款同比分别增长 16.5%和 18.1%，均超过全部贷款增速。融资成本稳中有降，6 月新发放企业贷款加权平均利率为 3.63%，较上年同期低 0.32 个百分点。人民币对一篮子货币稳中有升，6 月末中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数较上年末上涨 2.7%。

**【央行：在公开市场操作中逐步增加国债买卖，必要时开展临时正、逆回购操作】**8月9日，央行发布二季度货币政策执行报告，报告指出，下一步，保持融资和货币总量合理增长。充实货币政策工具箱，丰富和完善基础货币投放方式，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。密切关注海外主要央行货币政策变化，持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分

析监测，灵活有效开展公开市场操作，必要时开展临时正、逆回购操作，搭配运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕和货币市场利率平稳运行。

**【央行：深入推进利率市场化改革，健全市场化利率形成、调控和传导机制】**8月9日，央行发布二季度货币政策执行报告，报告指出，深入推进利率市场化改革，健全市场化利率形成、调控和传导机制，逐步理顺由短及长的传导关系。充分发挥利率自律机制作用，防范高息揽储行为，维护市场竞争秩序，着力稳定银行负债成本。持续改革完善LPR，着重提高LPR报价质量，更真实反映贷款市场利率水平，督促金融机构坚持风险定价原则，理顺贷款利率与债券收益率等市场利率的关系，推动社会综合融资成本稳中有降。加强市场预期引导，关注经济回升过程中，长期债券收益率的变化。

**【央行：对金融机构持有债券资产的风险敞口开展压力测试，防范利率风险】**8月9日，央行发布二季度货币政策执行报告，报告指出，稳妥处置重点地区和重点机构风险，落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措，有序做好存量风险处置项目收尾。对金融机构持有债券资产的风险敞口开展压力测试，防范利率风险。健全风险早期纠正硬约束制度，筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系。强化风险源头防控和监测预警，实现风险早识别、早预警、早暴露、早处置。健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制，建立科学合理的金融风险处置成本分担机制。扩大金融风险处置基金积累，强化存款保险专业化风险处置职能。

**【国家金融监管总局：上半年商业银行累计实现净利润 1.3 万亿元，同比增长 0.4%】**8月9日，国家金融监管总局发布二季度银行业保险业主要监管指标数据情况。2024年上半年，商业银行累计实现净利润1.3万亿元，同比增长0.4%。平均资本利润率为8.91%，较上季末下降0.65个百分点。平均资产利润率为0.69%，较上季末下降0.05个百分点。

**【中共中央、国务院：鼓励各类资本提升绿色低碳领域投资比例】**8月11日，中共中央、国务院印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》正式对外公布。这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。意见提出，完善绿色税制，全面推行水资源费改税，完善环境保护税征收体系，研究支持碳减排相关税收政策。研究制定转型金融标准，为传统行业领域绿色低碳转型提供合理必要的金融支持。创新和优化投资机制，鼓励各类资本提升绿色低碳领域投资比例。引导和规范社会资本参与绿色低碳项目投资、建设、运营，鼓励社会资本以市场化方式设立绿色低碳产业投资基金。

**【证监会：未来资本市场改革需要更加重视投融资两端的平衡】**《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》近日发布，对进一步深化资本市场改革进行部署，作出“健全投资和融资相协调的资本市场功能”、“促进资本市场健康稳定发展”、“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”等安排。8月9日，证监会市场一司司长张望军指出，“‘健全投资和融资相协调的资本市场功能’在《决定》中首次提出，这体现了新形势下中央对资本市场定位、功能、作用的新期待和新要求。未来资本市场改革需要更加重视投融资两端的平衡。”

## **（二）国际要闻**

**【美联储官员放风可能很快降息，大多数经济学家预计9月只降25bp】**8月9日，2025年拥有美联储货币政策委员会会议投票权的波士顿联储主席柯林斯表示，如果在劳动力市场强劲的背景下通胀继续下行，美联储可能会开始放松利率政策。柯林斯没有更确切地说明对货币宽松决策时点和步伐的预测，而是表示，她预计未来几年利率会下降。她还表示，美联储决策者会在9月的议息会议之前获得更多数据，她不想提前透露：“我认为，经济增长速度应该能够保持劳动力市场稳健。”柯林斯讲话同日，前美国财长萨默斯表示，9月降息50bp可能是合适的。和他之前更鹰派的观点相比，这种立场有了180度的大转变。在此次表态前，萨默斯今年一直呼吁美联储下一步应加息而非降息。

## **（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9日，WTI 9月原油期货收涨0.65美元，涨幅0.85%，报76.84美元/桶，本周累计上涨4.52%；布伦特10月原油期货收涨0.50美元，涨幅0.63%，报79.66美元/桶，本周累计上涨3.71%；现货黄金涨0.16%，报2431.32美元/盎司，本周累计下跌0.41%；NYMEX天然气期货价格收涨0.37%至2.161美元/百万英热单位。

# **二、资金面**

## **（一）公开市场操作**

8月9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129亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%。Wind数据显示，当日有11.7亿元逆回购到期，因

此单日净投放资金 117.3 亿元。

## (二) 资金利率

8 月 9 日，受央行公开市场投放未明显放量以及政府债缴款影响，资金面稍紧，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 10.08 至 1.793%，DR007 上行 4.74bp 至 1.821%。

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	1.857	8.22
	R007	1.875	1.60
	DR001	1.793	10.08
	DR007	1.821	4.74
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.778	9.70
	Shibor:1W	1.795	3.20
	Shibor:2W	1.839	8.40
	Shibor:1M	1.803	-0.20
	Shibor:3M	1.834	-0.15
	Shibor:6M	1.884	-0.15
	Shibor:9M	1.906	-0.20
	Shibor:1Y	1.916	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.880	8.00
	FR007	1.860	1.00
	FR014	1.880	-2.00

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 9 日，市场情绪继续受监管影响，加之资金面有所收紧，债市延续弱势。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 2.200%;10 年期国开债活跃券 240210 收益率上行 3.00bp 至 2.2550%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249942	1.4000	1.00
	3Y	240003	1.7000	3.50
	5Y	240008	1.8800	4.00
	7Y	240013	2.0700	5.40
	10Y	240011	2.2000	2.50
	30Y	230023	2.3800	2.50
国开债	1Y	200203	1.5800	-0.50
	3Y	220208	1.8400	2.50
	5Y	240203	1.9550	3.50
	7Y	210210	2.1000	3.00
	10Y	240210	2.2550	3.00

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进出08(增3)	1Y	80	1.3577	3.61	1.4286
24进出02(增11)	2Y	20	1.5718	8.71	1.3333
24贴现国债47	91D	300	1.2400	2.58	2.551
24贴现国债46	182D	650	1.3879	1.89	1.3554
24特别国债03(续发)	50Y	350	2.3685	3.47	1.0265
24国开19(增发)	5Y	20	1.8340	3.13	1
24国开08(增5)	5Y	90	1.8618	2.53	1.21

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

8月9日, 11只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 阳城 01”跌超14%, “H9 龙控 01”跌超16%, “H1 碧地 03”跌超21%, “H1 融创 03”跌超31%, “H1 碧地 01”跌超33%, “H0 阳城 04”跌超49%, “H0 融创 03”跌超71%, “H1 融创 01”跌超74%, “H0 阳城 03”跌超75%; “H1 龙控 01”涨超12%, “H8 龙控 05”涨超37%。

### 2. 信用债事件

■ **正荣地产**: 公司公告, 境外整体债务重组支持协议截止日进一步延至8月11日。

- **新世界发展**：公司公告，合约 1.54 亿美元两只美元债券现金要约投标已获接受，将于 8 月 9 日结算。
- **新潮中宝**：公司回应评级撤销，公司财务状况良好，对偿债能力无重大不利影响。
- **人保寿险**：惠誉因发行人停止参与评级，撤销人保寿险“A+”保险公司财务实力评级。
- **中梁控股**：公司公告，7 月销售金额约 13.6 亿元，同比减少 38.18%；1-7 月累计合约销售金额约 110.2 亿元，同比减少约 52.56%。
- **瑞安房地产**：公司公告，预计中期股东应占溢利下跌至约 5000 万元至 1 亿元，相较 2023 年同期股东应占溢价净额 6.18 亿元。
- **世茂集团**：公司公告，7 月合约销售额约 27.2 亿元；1-7 月累计合约销售总额约 198 亿元。
- **曲靖麒麟城乡投**：中证鹏元公告，据中国执行信息公开网查询显示，曲靖麒麟城乡投年内新增被执行金额 2065 万元，系借款合同纠纷。
- **昆明城建**：公司公告，公司被纳入失信被执行人名单，系重庆建工项目合作纠纷。
- **同德化工**：公司公告，因公司涉嫌信披违规，收到中国证监会《立案告知书》。
- **启迪环境**：召集人北京银行公告，拟于 8 月 14 日召开“17 桑德 MTN001”持有人会议，拟审议由永续债变更为 8 年期债券等议案。
- **青岛即墨区域投**：公司公告，承兑逾期的 21 张商票（合计金额 2.1 亿元）系财务系统问题导致无法及时扣款，目前均已结清，不存在信用风险。
- **上海金桥集团**：公司公告，拟将“21 金桥集团 MTN001”票息下调 227BP 至 1.00%，8 月 12 日起回售申请。
- **南方工业资管**：公司公告，拟将“23 南方资产 MTN001”票息下调 60BP 至 2%，8 月 12 日起回售申请。
- **莫干山高新集团**：公司公告，拟将“21 莫干山 MTN003”票息下调 300BP 至 1%，8 月 12 日起回售申请。
- **苏州吴中交投**：公司公告，拟将“21 吴中交投 MTN001”票息下调 190BP 至 2.00%，8 月 12 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跌】** 8月9日，A股高开后震荡回落，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.27%、0.62%、0.98%。当日，两市成交额5660亿元，较前日缩量287亿元，北向资金净卖出77.65亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，房地产涨超1%，石油石化、煤炭、银行等6个上涨行业涨幅较小；下跌行业中，传媒跌逾2%，社会服务、商贸零售、美容护理等11个行业跌逾1%。

**【转债市场主要指数小幅收跌】** 8月9日，转债市场跟随权益市场继续下探，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.06%、0.03%、0.12%。当日，转债市场成交额396.13亿元，较前一交易日缩量87.57亿元。转债市场个券多数下跌，530支转债中，193支上涨，326支下跌，11支持平。当日，上涨个券中，岭南转债涨停20%，东时转债涨超12%，表现亮眼；下跌个券中，中装转债跌逾5%，正裕转债跌逾4%，新天转债跌逾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
岭南转债	20.00	9.90	建筑装饰	中装转2	-5.83	-2.19	建筑装饰
东时转债	12.19	5.26	社会服务	正裕转债	-4.28	0.25	汽车
伟24转债	3.76	-0.60	环保	新天转债	-3.42	-10.04	医药生物
三羊转债	3.66	-2.39	交通运输	溢利转债	-2.65	-5.66	医药生物
红相转债	2.84	6.55	电力设备	花园转债	-2.53	-9.64	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（8月12日），豫光转债开启网上申购。
- 8月9日，金铜转债公告董事会提议下修转股价格；山石转债、丽岛转债公告不下修转股价格；蓝帆转债公告不下修转股价格，在未来2个月内（即2024年8月9日起至2024年10月8日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；利民转债公告不下修转股价格，在未来3个月内（即2024年8月11日起至2024年11月10日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；银信转债、神通转债、苏利转债、芯能转债、金现转债公告不下修转股价格，在未来6个月内（即2024年8月10日起至2025年2月9日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；万孚转债、宝莱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9日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行1bp至4.05%，10年期美债收益率则下行5bp至3.94%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.05	1.00
3Y	3.86	0.00
5Y	3.80	-3.00
7Y	3.85	-4.00
10Y	3.94	-5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月9日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅扩大6bp至11bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至43bp。

8月9日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.10%。

## 2. 欧债市场

8月9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2.22%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、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	2.22	-5.00
	法国	2.97	-4.00
	意大利	3.64	-6.00
	西班牙	3.07	-5.00
	英国	3.95	-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9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