

## 资金面继续改善，银行间主要利率债收益率延续下行

**【内容摘要】**8月14日，央行公开市场继续大规模投放，资金面进一步改善，主要回购利率多数回落；叠加前日金融数据不及预期，银行间主要利率债收益率延续下行；“22 旭辉集团 MTN001”8月14日偿债资金未全额到位；福建阳光集团及其重要子公司新增重大诉讼及资产受限情况；亿达中国1-7月合同销售金额同比下降49.4%；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7月CPI低于预期，核心CPI创三年新低，10年期美债收益率继续下行，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

**【金融时报：近期债市有部分机构存在报价明显偏离市场水平等现象，金融管理部门打击违法行为有利于规范市场运行】**8月14日，中国央行主管媒体金融时报发布评论员文章称，今年以来，债券市场广受关注，央行多次就长债收益率问题向市场提示风险，投资者也更趋理性。投资者要审慎评估债券市场风险和收益。债券投资要采取理性稳健的投资策略，避免投资行为过度短期化、追高炒作、盲目跟风。坚决打击债券市场扰乱市场秩序违法行为。当前市场机构的公司治理和内控制度仍需不断完善，还存在一些不规范的现象。近期债券市场有部分机构存在出借债券交易账户、报价明显偏离市场水平等现象，金融管理部门打击扰乱市场秩序违法行为，有利于规范市场运行，维护良好市场秩序，促进金融市场长期稳定发展。债券市场规范和发展是互促互进、并不矛盾的，在规范中能够实现更好的持续稳健发展。

**【国家发改委印发《国家发展改革委重大项目后评价管理办法》】**国家发改委日前印发《国家发展改革委重大项目后评价管理办法》，自2024年9月1日起施行，有效期5年。《办法》致力于健全重大项目后评价制度，规范项目后评价工作，提高投资决策水平和投资效益，建立政府投资支持基础性、公益性、长远性重大项目建设长效机制，加强政府和企业投资项目全生命周期管理。

**【财政部在香港顺利发行2024年第四期90亿元人民币国债】**据财政部，8月14日，中华人民共和国财政部在香港特别行政区，面向机构投资者招标发行2024年第四期90亿元人民币

国债，受到投资者广泛欢迎，认购倍数 3.37 倍。其中，2 年期（增发）30 亿元，发行价格 100.39 元，对应发行利率 1.95%；3 年期（增发）30 亿元，发行价格 100.70 元，对应发行利率 2.00%；10 年期（增发）30 亿元，发行价格 100.60 元，对应发行利率 2.38%。

**【财政部将于 8 月 21 日招标续发 450 亿元 30 年期超长期特别国债】**财政部将于 8 月 21 日招标续发总额 450 亿元 30 年期超长期特别国债。本次续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为 2.47%。

**【最新信托公司监管评级结果出炉，首次分为 1—6 级】**据证券时报，监管部门日前向信托公司口头通知了最新的监管评级结果，这是 2023 年 11 月《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》（简称“《办法》”）下发之后首年执行。此次监管评级设置公司治理、资本要求、风险管理、行为管理和业务转型五大评级模块，分别赋予权重 20%、20%、20%、30%和 10%；将信托公司的监管评级结果分为 1—6 级，数值越大反映机构风险越大，需要越高程度的监管关注。

**【商务部：保障外资企业国民待遇】**8 月 14 日，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激在商务部召开的重点外资项目推进专场圆桌会上表示，保障外资企业国民待遇，在政府采购、大规模设备更新和消费品以旧换新、行业监管中对外资企业一视同仁。商务部将加大对项目全流程、全生命周期服务保障力度，及时解决项目在审批、用地、环评、能耗、融资等环节遇到的困难问题，推动在谈项目早签约，已签约项目早开工，在建项目早投产，为更大力度吸引和利用外资提供有力支撑。

## （二）国际要闻

**【美国 7 月 CPI 通胀增速连降四个月，核心 CPI 创三年多新低】**8 月 14 日周四，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 7 月 CPI 同比 2.9%，低于预期与前值的 3%。其中，商品价格同比下跌 1.9%，商品通货紧缩继续拖累整体 CPI 走低。服务价格同比上涨，但涨幅为 2022 年以来最低。剔除波动较大的食品和能源价格的核心 CPI 同比 3.2%，符合预期 3.2%，低于前值 3.3%，环比 0.2%。值得注意的是，租房通胀开始停止下降。7 月租金通胀环比上涨 0.42%，同比上涨 5.09%，而 6 月则为 5.07%。备受关注的超级通胀指标（除住房外的核心服务 CPI）环比上涨 0.2%，但同比涨幅回落至 4.73%。

## （三）大宗商品

【国际原油期货价格继续收跌 NYMEX 国际天然气价格转涨】8月14日，WTI 9月原油期货收跌1.37美元，跌幅1.75%，报76.98美元/桶。布伦特10月原油期货收跌0.93美元，跌1.15%，报79.76美元/桶。COMEX黄金期货跌0.86%，报2486.50美元/盎司。NYMEX天然气期货价格收涨3.15%至2.228美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

8月14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3692亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%。Wind数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放3692亿元。

### （二）资金利率

8月14日，央行公开市场继续大规模投放，资金面进一步改善。当日DR001下行8.02至1.850%，DR007上行0.01bp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	1.899	-7.65
	R007	1.919	-3.89
	DR001	1.850	-8.02
	DR007	1.880	0.01
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.842	-8.60
	Shibor:1W	1.869	4.10
	Shibor:2W	1.921	1.50
	Shibor:1M	1.812	-0.10
	Shibor:3M	1.838	0.10
	Shibor:6M	1.884	-0.10
	Shibor:9M	1.911	0.10
	Shibor:1Y	1.923	0.00
回购定盘利率	FR001	1.900	-9.00
	FR007	1.920	-3.00
	FR014	1.900	-5.00

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14日，受前一日金融数据不及预期，以及央行大规模净投放提振，早盘债市延续强势，但午后金融时报再次发文提示债券投资风险，债市受到小幅干扰有所回调。全天看，债市整体仍走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行1.75bp至

2.1900%；10年期国开债活跃券240205收益率下行2.75bp至2.2125%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230011	1.6300	-1.50
	3Y	240010	1.7325	-0.25
	5Y	230022	1.8525	-1.75
	7Y	240006	2.0800	-1.00
	10Y	240011	2.1900	-1.75
	30Y	230023	2.3600	-2.50
国开债	1Y	230207	1.8000	-1.00
	3Y	170210	1.8600	0.00
	5Y	240203	1.9200	-2.00
	7Y	220210	2.1400	-4.00
	10Y	240205	2.2125	-2.75

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进出清发07(增发9)	7Y	20	2.0152	5.25	2.1233
24附息国债15(续发)	1Y	1230	1.3889	2.19	1.1123
24附息国债16	3Y	1230		2.84	3.0944
24附息国债13(续2)	7Y	1100	1.9691	3.21	1.1107
24特别国债05	20Y	450		2.80	1.4406
24农发21(增3)	1Y	100	1.4525	1.95	1.3258
24农发09	3Y	20		2.21	3.3333
24农发20(增6)	10Y	130	2.1991	2.06	1.1274

数据来源：Wind，东方金诚

## (二) 信用债

## 1. 二级市场成交异动

8月14日，9只地产债成交价格偏离幅度超10%，包括H0阳城04”跌超15%，“22万科06”“H1碧地03”跌超17%，“H0宝龙04”跌超25%，“H8龙控05”跌超56%，“H1融创03”跌超59%；“H1碧地04”涨超20%，“H0阳城03”涨50%，“H0融创03”涨超71%。

## 2. 信用债事件

- **旭辉集团**：公司公告，“22旭辉集团MTN001”应于8月14日第二次付息及分期兑付本金1000万元，宽限期为2个自然月。目前公司因资金调拨等，偿债资金尚未全额到位。
- **福建阳光集团**：中泰证券公告，福建阳光集团及其重要子公司新增重大诉讼及资产受限情况，包括一起公司债券交易纠纷案和公司所持中大房产上虞公司2.455亿元股权。
- **西安银行**：公司公告，股东西安曲江文化产业风险投资将所持公司1581万股股份质押，用于补充流动资金。
- **上饶城投**：公司公告，公司拟提前兑付“20饶城投绿债”1.5亿元本金及应计利息，9月5日召开持有人会议。
- **桐昆控股**：公司公告，由于市场出现波动，公司决定取消发行“24桐昆控股MTN001”。
- **广西北部湾投资集团**：公司公告，经协商，公司决定取消发行“24桂北01”、“24桂北02”。
- **万科**：穆迪下调万科公司家族评级至“B1”，展望维持“负面”。
- **舟山城投**：穆迪应发行人要求，撤销舟山城投集团“Baa3”发行人评级。
- **西安经发控股**：中诚信亚太出于商业原因，撤销西安经发控股“BBB+”长期信用评级。
- **平安租赁**：联合资信终止对平安租赁及“22平安租赁MTN009”债项的信用评级。
- **天建房地产**：公司公告，“H16天建2”应于8月16日进行第一次小额兑付，目前该债券余额11.19468亿元，票息6.60%。
- **亿达中国**：公司公告，1-7月合约销售金额5.02亿元，同比下降49.4%。

## (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14日，A股震荡走低，AI眼镜概念逆势爆发，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.60%、1.17%、1.42%。当日，两市成交额连续第三日低于5000亿元，为4803亿元，较前日放量3.1亿元，北向资金净卖出71.66亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅传媒与公用事业逆势收涨，其中传媒涨超1%，公用事业涨幅较小；下跌行业中，基础化工、钢铁、电力设备等15个行业跌逾1%。

**【转债市场主要指数跟随收跌】** 8月14日，转债市场跟随权益市场继续下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.37%、0.28%、0.52%。当日，转债市场成交额488.7亿元，较前一交易日放量108.4亿元。转债市场大多个券下跌，530支转债中，112支上涨，407支下跌，11支持平。当日，上涨个券中，瀛通转债涨超17%，正裕转债涨超6%，永鼎转债涨超5%；下跌个券中，三羊转债跌逾14%，惠城转债跌逾9%，东时转债跌逾4%。

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
瀛通转债	17.33	9.97	电子	三羊转债	-14.85	10.01	交通运输
正裕转债	6.93	-0.25	汽车	惠城转债	-9.46	-9.23	环保
永鼎转债	5.48	9.97	通信	东时转债	-4.57	1.32	社会服务
天路转债	4.82	10.08	建筑材料	恒逸转2	-3.78	-3.01	石油石化
今飞转债	3.80	0.27	汽车	博汇转债	-3.65	0.32	石油石化

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（8月15日），合顺转债、奥瑞转债上市。
- 8月14日，回盛转债公告将转股价格由27.45元/股下修至15.00元/股；孩王转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（即2024年8月15日至2024年9月14日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；荣23转债公告不下修转股价格，且在未来2个月内（即2024年8月14日至2024年10月13日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；家悦转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（即2024年8月15日至2025年2月14日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；国城转债、密卫转债、永02转债、塞力转债、科顺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14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3.94%,10年期美债收益率下行2bp至3.83%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.94	1.00
3Y	3.76	1.00
5Y	3.67	-1.00
7Y	3.72	-2.00
10Y	3.83	-2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月14日,2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至11bp;5/30年期美债收益率利差收窄3bp至45bp。

8月14日,美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行3bp至2.06%。

### 2. 欧债市场:

8月14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2.18%不变,法国、西班牙10年期国债收益率保持不变,意大利、英国10年期国债收益率分别下行1bp和6bp。

	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	0.00
	法国	2.92	0.00
	意大利	3.57	-1.00
	西班牙	3.03	0.00
	英国	3.83	-6.00

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14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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有 限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集 团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投 资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际 有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股 集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ¼ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股 有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理

