

# 金诚资讯

投资人服务系列

2024.9.24

主办:综合管理部

协办:研究发展部

投资人服务部

 东方金诚国际信用评估有限公司  
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

中国东方资产管理股份有限公司旗下信用服务机构



## 金诚观点

### 宏观分析

- 8月官方制造业PMI指数低位下行,稳增长政策有望进一步加码 2
- 8月央行公开市场国债“买短卖长”操作简评 2
- 2024年8月外汇储备、黄金储备数据解读 3
- 菜价快速上涨推高8月CPI涨幅,需求偏弱导致PPI同比跌幅再度扩大 3
- 8月出口超预期,进口增速较快回落 4
- 8月金融总量指标延续低位,后期货币政策将在稳增长方向持续发力 4
- 黄金 | 美国经济数据韧性缓解衰退担忧,金价明显回调 5
- 黄金 | 市场对降息幅度分歧加大,金价震荡回落 5

### 债市研究

- 股、债性双重承压,近期转债市场主要由何定价 6
- 地产债 | 8月地产债发行规模显著回升 国企净融资额大幅回正 6
- 利率债 | 多空因素交织,债市窄幅震荡 7
- 利率债 | 债市明显回暖,收益率曲线呈现牛陡走势 7
- 可转债 | 先抑后扬,风格切换,中小盘转债迎来全面修复 8
- 可转债 | 缩量震荡中,低价券继续修复 8
- 美元债 | 经济数据韧性缓解衰退担忧,10年期美债收益率连续上行 9

### 城投转型案例系列研究

- 城市建设类 10
- 综合交通类 11
- 公用事业类 11
- 产业投资类 12
- 金融投资控股类 12

## 部分媒体露出

- 东方金诚:打造具有国际影响力的信用服务机构 14
- 8月末我国外汇储备规模32882亿美元 黄金储备连续4个月保持不变 15
- 国内外需求共同带动 今年前8个月进出口保持增长 15
- 8月份全国CPI、PPI数据发布 专家:政策还需持续用力 16
- 新一轮细则落地 撬动“以旧换新”万亿市场 16
- 离岸人民币地方债稳步扩容 助推人民币国际化 17
- 多因素影响8月制造业PMI为49.1% 17
- 深度解析可转债“下修”逻辑:三大动机背后,投资应注意什么 18
- 8月国民经济运行总体平稳 未来稳增长政策有望加码 18

## 行业热点

- 资金面仍宽松,主要回购利率均下行;债市大幅走强 20
- 资金面开始出现收敛迹象;债市短端收益率下行而长端震荡 20
- 债市走强,银行间主要利率债收益率多数下行;转债市场继续回升 20
- 央行表态降准还有一定空间;资金面逐渐边际收敛,债市有所回调 20
- 资金面边际收敛;银行间主要利率债收益率多数下行 21
- 资金面偏收敛;8月通胀数据偏弱推升宽松预期,债市整体走强 21
- 8月进口数据偏弱,资金面继续收敛,债市延续强势 21
- 上交所发布债券简明信息披露指南;资金面明显向暖,债市延续强势 21
- 资金面整体均衡;债市走势有所分化,长债强势明显 22
- 8月金融总量指标延续低位;资金面平稳均衡,债市延续强势 22

## 公司动态

### 中国东方动态速览

- 中国东方党委理论学习中心组召开2024年第十一次集体学习会议 24

### 东方金诚近期动态

- 东方金诚组织开展“2024年下半年城投行业信用风险分析及展望”线上交流会 26
- 东方金诚组织开展“2024年下半年房地产行业信用风险展望”线上交流会 26
- 东方金诚组织开展“2024年下半年融资租赁资产支持证券信用展望”线上交流会 27
- 东方金诚组织开展“2024年下半年浙江省城投信用风险展望”线上交流会 27

## 公司介绍

- 公司简介 28
- 联系方式 29



# 金诚观点

## 宏观分析

- 8月官方制造业PMI指数低位下行,稳增长政策有望进一步加码
- 8月央行公开市场国债“买短卖长”操作简评
- 2024年8月外汇储备、黄金储备数据解读
- 菜价快速上涨推高8月CPI涨幅,需求偏弱导致PPI同比跌幅再度扩大
- 8月出口超预期,进口增速较快回落
- 8月金融总量指标延续低位,后期货币政策将在稳增长方向持续发力
- 黄金 | 美国经济数据韧性缓解衰退担忧,金价明显回调
- 黄金 | 市场对降息幅度分歧加大,金价震荡回落

## 债市研究

- 股、债性双重承压,近期转债市场主要由何定价
- 地产债 | 8月地产债发行规模显著回升 国企净融资额大幅回正
- 利率债 | 多空因素交织,债市窄幅震荡
- 利率债 | 债市明显回暖,收益率曲线呈现牛陡走势
- 可转债 | 先抑后扬,风格切换,中小盘转债迎来全面修复
- 可转债 | 缩量震荡中,低价券继续修复
- 美元债 | 经济数据韧性缓解衰退担忧,10年期美债收益率连续上行

## 城投转型案例系列研究

- 城市建设类
- 综合交通类
- 公用事业类
- 产业投资类
- 金融投资控股类

# 宏观分析

## 8月官方制造业PMI指数低位下行,稳增长政策有望进一步加码

摘要

供稿:研究发展部

根据国家统计局公布的数据,2024年8月,中国制造业采购经理指数(PMI)为49.1%,比上月下降0.3个百分点;8月,非制造业商务活动指数为50.3%,比上月上升0.1个百分点。

整体上看,8月制造业PMI指数低位下行,连续4个月处在收缩区间。这显示在房地产行业持续调整背景下,当前经济下行压力有所加大,其中有效需求不足是主要矛盾。7月央行打出降息组合拳,财政政策也在稳增长方向发力,但二季度以来的经济下行压力较大局面尚未改观。除了与政策传导时滞有关外,主要原因是当前房地产行业调整压力仍然较大。我们判断,后期稳增长、稳楼市措施有望进一步加码。其中,着眼于扩投资、促消费,下一步超长期特别国债有望增发;考虑到存量房贷利率明显高于新发放居民房贷利率,新一轮存量房贷利率下调窗口也在临近,而新发放居民房贷利率也有进一步下调空间,这是当前稳楼市的关键所在。

展望未来,7月30日中央政治局会议明确提出“坚定不移完成全年经济社会发展目标任务”,并要求“加大宏观调控力度”。伴随前期稳增长政策效应进一步体现,高温多雨天气等短期扰动影响退去,9月官方制造业PMI指数将由降转升,有望达到49.5%左右。接下来还需密切关注增量政策举措出台节奏,以及房地产行业走向对整体制造业景气水平的影响。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/CnpqmD\\_A\\_mqjDCG1rJKSiA](https://mp.weixin.qq.com/s/CnpqmD_A_mqjDCG1rJKSiA)

## 8月央行公开市场国债“买短卖长”操作简评

摘要

供稿:研究发展部

8月30日央行公告称,8月开展了公开市场国债买卖操作,向部分公开市场业务一级交易商买入短期限国债并卖出长期国债,全月净买入债券面值为1000亿元。

这意味着央行在二级市场买卖国债进入实际操作阶段,节奏略超市场预期。我们判断,未来一段时间10年期国债收益率有可能进一步升至2.2%至2.3%区间。这将有效遏制前期一些机构疯抢中长期国债现象,阻断金融市场风险累积——当前主要是指一些非银主体大量持有中长期国债带来的期限错配和利率风险。

最后,包括10年期国债在内的中长期国债收益率上行,也将缓解中美利差倒挂状况,这有利于控制资金外流,对人民币汇率形成支撑。与此同时,央行全月净买入债券面值为1000亿元。这意味着同期向市场释放约1000亿元流动性,可以在很大程度上解释近两个交易日市场流动性在月末临近时点出现的罕见宽松现象。

需要指出的是,央行通过公开市场买卖国债,适度引导中长期国债收益率上行,有助于保持正常向上倾斜的收益率曲线,保持市场对投资的正向激励作用。这与当前央行保持支持性的货币政策立场并不矛盾,并不意味着后期市场利率将全面上升。我们预计,接下来伴随央行综合运用多种货币政策工具,加大金融对实体经济的支持力度,企业和居民贷款利率还有进一步下行趋势。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/VbTRP3QwrCrn9G1ICvl7ZA>



## 2024年8月外汇储备、黄金储备数据解读

摘要

供稿：研究发展部

2024年8月末，我国外汇储备规模为32882亿美元，比7月末上升318亿美元。7月末黄金储备为7280万盎司，连续4个月保持不变。

8月末外储规模上升幅度达到0.98%，为连续两个月较大幅度上升。首先，8月美元指数下跌2.23%，连续两个月下行，且为年初以来最大月度跌幅。这会导致我国外储中的非美元资产以美元计价相应升值。我们估计，8月美元贬值会直接带动我国外汇储备规模上升约280亿美元左右。与此同时，受美联储降息预期升温带动，8月美债收益率延续下行，美债价格走高；8月除日本股市下行外，美欧股市普遍有不同幅度上涨。这意味着当月全球金融资产价格整体上涨也会对我国外储资产价值带来正向拉动。

近期我国出口保持强势，跨境资金流动整体稳定，外汇储备稳中有升，人民币对美元出现一定幅度升值，表明我国外部状况稳中向好，是当前宏观经济运行中的一个强点。

黄金储备方面，在此前连续18个月增持后，5月以来官方黄金储备规模保持不变。背后是当前黄金价格处于历史高位，央行适当调整增持节奏，有助于控制成本。考虑到黄金价格还会在2000美元/盎司以上的高位运行一段时间，我们判断，短期内央行恢复增持黄金的可能性不大。不过，从持续优化国际储备结构，稳慎推进人民币国际化等角度出发，未来央行增持黄金还是大方向。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/kD7us4XNpap9pTmPKNkjDg>

## 菜价快速上涨推高8月CPI涨幅，需求偏弱导致PPI同比跌幅再度扩大

摘要

供稿：研究发展部

9月9日，国家统计局公布的数据显示，2024年8月CPI同比为0.6%，上月为0.5%；8月PPI同比为-1.8%，上月为-0.8%。

主要受高温多雨天气带动蔬菜价格快速上涨影响，8月CPI同比上涨0.6%，涨幅比上个月小幅扩大0.1个百分点，符合市场普遍预期。不过，8月原油等国际大宗商品价格下行，国内工业消费品价格环比由正转负，旅游出行等服务价格也有走弱，核心CPI同比低位下行，低通胀局面还在延续。背后的主要原因是在各类商品和服务供应稳定的背景下，居民消费需求不振，菜价的短期冲高无法改变这一局面。这意味着在安排1500亿超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新之后，下一步宏观政策在促消费方面还有较大空间。

受原油、铜、铝等国际大宗商品价格波动下行，以及国内定价的钢铁、水泥、煤炭价格持续处于回落过程影响，8月PPI环比跌幅加深，加之去年同期基数走高，当月PPI同比跌幅结束此前连续收窄过程，较上月扩大1.0个百分点至-1.8%。综合国内外大宗商品和工业品价格走势，预计9月PPI环比降幅将明显收窄，但同比降幅将扩大至-2.2%左右，年内回正的可能性已基本可以排除。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/hbv8jgghtEr2xoNQE8NNtw>

## 8月出口超预期,进口增速较快回落

摘要

供稿:研究发展部

根据海关部署公布的数据,以美元计价,2024年8月出口额同比增长8.7%,7月同比增长7.0%;8月进口额同比增长0.5%,7月同比增长7.2%。

主要受外需偏强,特别是8月我国对欧盟、日本和韩国出口增速加快带动,8月我国整体出口额同比增速上升,创年内新高。值得注意的是,7月欧盟对华加征新能源汽车进口关税落地,但8月我国汽车出口增速显著加快。不过,8月摩根大通全球制造业PMI指数降至49.5%,连续两个月处于收缩区间,预示后期我国出口增速可能会趋势性回落。

8月主要商品进口量价走势基本上印证了我们的判断。一方面,近期国际大宗商品价格调整通过价格因素对我国进口额增速产生一定下拉作用;另一方面,铁矿石等商品进口量价齐跌背后的国内下游行业需求不足,也反映出房地产投资持续下滑等内需薄弱环节对进口需求的拖累。不过,由于当前阶段我国对外贸易仍然具有“大进大出”的特征,加工贸易和中间品贸易占比较高。这意味着当前较快的出口增速对进口具有较强的带动作用。这一点在我国进口第一大品类的集成电路进口中体现得最为明显。

展望后续,考虑到短期内内需不足和国际大宗商品价格下跌对我国进口量和进口价格的拖累效应仍将存在,以及上年同期基数进一步走高,我们判断9月进口额同比增速将会继续下滑。不过,当前出口形势仍然较强,对相关进口需求的提振将对总体进口表现有所支撑,预计9月进口额同比将在0%附近。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/fOtB5SmlhfakcXUXQdkqZg>

## 8月金融总量指标延续低位,后期货币政策将在稳增长方向持续发力

摘要

供稿:研究发展部

2024年9月13日,央行公布的数据显示,2024年8月新增人民币贷款9000亿,同比少增4600亿;8月新增社会融资规模为30298亿,同比少增981亿。8月末,广义货币(M2)同比增长6.3%,增速与上月末持平;狭义货币(M1)同比下降7.3%,降幅较上月末扩大0.7个百分点。

整体上看,受信贷需求偏低、金融“挤水分”效应影响,8月信贷数据延续低位运行,政府债券融资偏强,继续对新增社融形成重要支撑。在监管层“淡化对数量目标的关注”的政策取向,当前的重点是通过结构性货币政策等政策工具强化对实体经济的精准滴灌,同时着力引导社会融资成本稳中有降,以此作为加大金融对实体经济支持力度的主要发力点。

展望未来,9月信贷、社融等金融总量指标还将低位运行。接下来要重点关注金融资源对科技创新和小微企业的支持力度,这对后期经济增速和就业状况有重要影响。不过,伴随稳增长政策发力,金融“挤水分”效应弱化,四季度金融总量指标有望企稳,其中M2增速有一定反弹空间。货币政策方面,美联储9月启动降息后,中美货币政策周期差将转入收敛过程。这会增强国内货币政策操作的灵活性,降息的阻力减小。但当前国内货币政策强调“以我为主”,美联储降息后,并不意味着国内会立即跟进降息。综合考虑未来一段时间的经济和物价走势,以及宏观政策取向,预计四季度央行降息0.1-0.2个百分点的可能性比较大。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/hNQ3oDho5nQ249uHmisryQ>



## 黄金 | 美国经济数据韧性缓解衰退担忧, 金价明显回调

摘要

供稿: 研究发展部

美国经济数据彰显一定韧性, 市场衰退担忧缓解, 金价明显回调。上周五(8月30日), 沪金主力期货价格较前一周五(8月23日)上涨0.61%至576.06元/克, COMEX黄金主力期货价格较前一周五下跌0.50%至2536.00美元/盎司; 黄金T+D现货价格上涨0.44%至573.38元/克, 伦敦金现货价格下跌0.36%至2502.98美元/盎司。具体来看, 上周公布的美国二季度GDP增速意外上修, 7月耐用品订单环比超预期增长, 8月实际个人消费支出环比增速高于预期值和前值, 显示短期内美国经济仍有韧性, 叠加初请失业金人数等就业数据表现稳定, 市场降息预期有所收敛, 金价因此回落。整体上看, 上周国际金价波动下行, 但仍维持在相对高位水平。

本周(9月2日当周)黄金价格或仍将高位震荡。从8月周度数据判断, 本周即将公布的8月非农数据料将环比改善, 加之近期美联储官员普遍表态不支持大幅降息, 市场降息预期仍有进一步收敛的空间, 从而对金价造成一定下行压力。不过, 本周将公布的8月ISM制造业数据可能继续处于萎缩区间, 经济走弱的大趋势不变。同时, 最新的民调显示, 哈里斯的支持率小幅领先于特朗普, 美国大选的不确定性继续上升, 加之乌俄冲突仍焦灼, 真主党对以色列的打击行动持续升级, 避险需求仍对金价有所支撑。整体上看, 短期内金价料将高位震荡。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/UitUliUGBCmc2FL0jGgRFQ>

## 黄金 | 市场对降息幅度分歧加大, 金价震荡回落

摘要

供稿: 研究发展部

经济就业数据喜忧参半, 令市场对美联储9月降息幅度的预期分歧加大, 金价随之震荡下行。上周五(9月6日), 沪金主力期货价格较前一周五(8月30日)下跌0.41%至573.68元/克, COMEX黄金主力期货价格较前一周五下跌0.36%至2526.80美元/盎司; 黄金T+D现货价格小幅下跌0.14%至572.60元/克, 伦敦金现货价格下跌0.24%至2497.09美元/盎司。具体来看, 上周二公布的美国8月ISM制造业指数延续下行, 周五公布的8月非农数据中, 新增就业虽不及预期, 但较前值有所回升, 且失业率小幅下跌, 薪资增速反弹, 令市场对美联储9月降息幅度的预期分歧加大, 上周金价随之明显震荡, 整体小幅下行。

本周(9月9日当周)黄金价格或仍将高位震荡。在9月美联储议息会议之前, 本周即将公布的美国8月CPI数据是近期美联储政策决策将会重点考虑的因素。预计在上月国际油价大跌背景下, 8月通胀数据上行风险不大, 加之近期公布的就业数据均指向美国劳动力市场处于降温通道, 这将进一步强化9月美联储降息预期, 对金价有一定催化作用。不过, 降息幅度仍存在不确定性, 可能会造成金价波动的放大。此外, 上周特朗普的支持率再度回升, 本周特朗普与哈里斯将举行首场电视辩论, 美国大选的不确定性仍在, 加之地缘政治紧张局势延续, 避险需求对金价仍有所支撑。整体上看, 短期内金价将延续高位震荡。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/aOEOu9s9j3BPtdJy1jpyEw>

# 债市研究

## 股、债性双重承压, 近期转债市场主要由何定价

摘要

供稿: 研究发展部

长期以来, 正股是影响转债价格的主导力量, 但在债底保护作用下, 一般情况下权益市场下跌范围越广, 市场情绪越弱, 转债市场相较于正股的抗跌属性越强。但今年5月以来, 权益市场跌跌不休, 搜特、鸿达、蓝盾与岭南转债陆续实质性违约令转债债底虚化问题越发严重, 股债双重不利因素共振, 使转债绝对价格降至历史底部。我们以正股下跌时的转债涨跌幅减去正股跌幅来衡量转债的抗跌或超跌程度, 发现6-8月, 大多转债抗跌属性下降至近五年30%分位水平以下, 112支转债相比正股出现超跌。

正股压制已不足以解释本轮转债市场的大幅调整, 债性因素——发行人业绩背后反映的偿债能力——成为近期转债市场估值定价的主要因素。

此外, 6-8月逆势收涨的44支转债中, 7支受益于行业利好引发相关概念发酵, 由正股带动转债实现增长, 其余37支转债主要由于新上市、回售期将近、剩余规模较小、提议下修等因素拉动, 平均跑赢正股9.97pcts。

虽然近日股性利好因素正在逐渐积累, 但市场情绪仍受高风险转债违约风险压制, 短期内防御属性仍是转债策略布局的核心, 价格距离债底不远, 业绩较强或有明显改善的转债, 以及股性较好, 行业景气度较高的转债可作为重点布局方向。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/Alox1XrsvYF0MTkmfyKQxA>

## 地产债 | 8月地产债发行规模显著回升 国企净融资额大幅回正

摘要

供稿: 研究发展部

8月国企和民企地产债发行规模环比出现不同程度增长, 其中国企地产债净融资已大幅回正, 民企仍存在一定净融资缺口。8月央行监管加码, 利率债收益率先出现调整, 带动高等级信用债收益率明显上行, 月末新发地产债利率显著提升, 带动当月平均发行利率小幅上行。

受信用债整体利差走势影响, 下半月地产债利差走势逆转, 月内整体表现为小幅上行; 二级市场价格异动频次连续小幅增多, 但涉及主体仍集中于已违约或展期主体, 债券交易活跃度较上月略有下降。8月仅1家房企发行境外债, 发行规模为4亿美元。受当月到期量较大影响, 净融资缺口扩大至37.69亿美元。8月新增1家境外债违约主体, 无新增境内债违约或展期主体。销售端承压仍是当前房企面临的共性问题。国务院新闻办公室于2024年8月23日举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会, 其中关于房地产市场再次提到, 结合当地房地产市场情况, 积极推进收购已建成的存量商品房用作保障性住房工作, 推动条件成熟的项目加快完成收购, 及时配租、配售。我们认为, 收购存量商品房用作保障性住房是当前去库存的重要手段, 后续随着政策逐步优化, 推进节奏有望进一步加快, 以实现在一定程度上缓解去库存压力、改善房企现金流的目的。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/fjUEuvMhe-RkrN\\_TeVSy7g](https://mp.weixin.qq.com/s/fjUEuvMhe-RkrN_TeVSy7g)



## 利率债 | 多空因素交织, 债市窄幅震荡

摘要

供稿: 研究发展部

多空因素交织, 上周债市窄幅震荡。上周一(8月26日)至周二, 信用债明显回调, 引发市场负反馈担忧, 债市连续走弱。周三市场情绪有所企稳, 叠加资金面边际转松, 债市小幅回暖。周四央行官网新增的债券买卖栏目显示央行“卖长买短”, 全月净买入1000亿元债券, 债市窄幅震荡。周五, 因对8月PMI数据的预期偏弱, 市场情绪有所企稳, 债市小幅回暖。整体上看, 多空因素交织下, 上周债市窄幅震荡, 长债收益率波动上行。短端利率方面, 央行前半周公开市场全力投放, 后半周财政支出接续助力, 上周资金面均衡宽松、轻松跨月, 带动债市短端利率延续下行, 收益率曲线有所陡峭化。

本周债市料将延续窄幅震荡。上周央行公告8月在二级市场买入短期限国债卖出长期国债, 旨在引导中长期国债收益率适度上行, 推动收益率曲线陡峭化, 这有助于维护银行息差, 同时遏制机构长端投机, 维护金融市场稳定。央行买卖国债的总量是净投放, 符合“保持流动性合理充裕”和“支持性货币政策”的立场。央行同时买卖国债, 消除了此前“央行只买不卖”的传闻, 符合央行一直强调的“有买有卖”的公开市场操作特征。与此同时, 央行有买有卖的操作, 不会让市场完全理解为宽松, 也不会完全理解为紧缩, 有助于避免单边预期的形成。另外, 央行卖出长债引导中长期国债收益率上行, 也将缓解中美利差倒挂状况, 这有利于控制资金外流, 对人民币汇率形成支撑。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/Bl729KW6q9GMpjin3Kw7ZA>

## 利率债 | 债市明显回暖, 收益率曲线呈现牛陡走势

摘要

供稿: 研究发展部

上周债市明显回暖, 长债收益率整体下行。上周(9月2日当周), 受8月制造业PMI数据不及预期, 存量房贷利率调降传闻以及降准降息预期升温等利好提振, 债市明显回暖, 长端利率整体下行。同时, 由于资金面均衡宽松, 加之央行“买短卖长”思路引导下, 市场继续做多短债, 上周债市短端利率下行幅度超过长端, 收益率曲线继续陡峭化。

本周债市料仍将偏强震荡。从基本面来看, 本周将公布8月通胀、贸易以及金融数据, 高频数据显示, 内需不足、物价低迷、实体融资需求不振的情况未见逆转, 基本面或仍偏弱将支撑市场对货币政策进一步宽松的预期。同时, 在美联储9月即将降息的情况下, 人民币汇率对降息的约束将进一步减弱, 也将为国内货币政策宽松提供一定的空间。因此, 尽管大行在央行指导下对长债仍有卖出操作, 但在基本面偏弱、市场降准降息预期升温的情况下, 我们判断, 本周债市仍将偏强震荡。预计短期内10年期国债收益率的波动区间将在2.0%-2.2%之间。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/sNE7mCrQG0xDHnkFnJr3Lw>

## 可转债 | 先抑后扬, 风格切换, 中小盘转债迎来全面修复

摘要

供稿: 研究发展部

上周, 最高人民法院发布《关于大型企业与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》, 指出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, 不具备法律效力, 有效维护了中小企业公平参与市场竞争的合法权益; 财政部等5部门发布《关于完善市内免税店政策的通知》, 将北京、上海、哈尔滨等地的13家外汇商品免税店, 转型为市内免税店, 并在广州、成都、深圳、天津、武汉、西安、长沙和福州等8个城市, 各设立1家市内免税店, 对拉动我国内需改善具有积极作用。

二级市场方面: 上周转债市场跟随权益市场先缩量下行, 再放量上涨, 周三后, 随着银行股等高股息板块触顶回落, 中小盘风格走势强劲, 带动转债市场量价齐升。上周, 转债市场估值水平有所压降, 评级A+及以下转债估值下降2pcts; 全市场转债纯债溢价率有所反弹, 债性开始回落, 纯债价值80以下转债纯债溢价率大幅增加41.71pcts。

一级市场方面: 上周, 无转债发行, 集智转债、伟隆转债上市, 上市首日均涨停57.3%, 但后续走势分化, 首周分别收涨39.52%、0.86%; 截至上周五, 两者转股溢价率达到65.45%、126.90%, 均超过市场中位水平。截至上周五, 转债市场存量规模7981.5亿元, 较年初减少726.42亿元。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/LCSdS4RBUGPQveRXBkrjQ>

## 可转债 | 缩量震荡中, 低价券继续修复

摘要

供稿: 研究发展部

上周, 信息化部等十一部门发布《关于推动新型信息基础设施协调发展有关事项的通知》, 为促进新型信息基础设施跨区域、跨网络、跨行业协调发展, 提出了“1统筹6协调”等七方面主要工作; 证监会发布《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定(试行)》, 对证监会系统离职人员入股拟上市企业价进一步加强管理, 国家金融监管总局发布《金融机构涉刑案件管理办法》, 对案件定义、信息报送、机构处置、监督管理等多个方面均作出了明确规定。

二级市场方面: 上周权益市场大幅调整, 转债市场随之缩量震荡, 但表现明显跑赢权益市场, 抗跌属性显现, 低价券价格延续修复趋势, 表现好于中价、高价转债。上周, 转债市场价格微降, 估值抬升, 其中A+及以下、转换价值110-130区间转债估值上升5pcts; 纯债溢价率有所下降, 纯债价值80以下转债纯债溢价率下降4pcts。

一级市场方面: 上周, 无转债发行, 汇成转债、远信转债、豫光转债、万凯转债上市, 合计规模48.45亿元, 上市首日表现分化, 远信转债涨停57.3%, 惠城转债、豫光转债以个位数涨幅小幅收涨, 万凯转债破发, 截至上周五, 远信转债转股溢价率达到210.87%, 远超市场中位, 汇成转债、豫光转债、万凯转债估值低于市场中位水平。截至上周五, 转债市场存量规模7979.32亿元, 较年初减少728.6亿元。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/5rCZIMpa\\_FevwjtoRcbQAg](https://mp.weixin.qq.com/s/5rCZIMpa_FevwjtoRcbQAg)



## 美元债 | 经济数据韧性缓解衰退担忧, 10年期美债收益率连续上行

摘要

供稿: 研究发展部

2024年8月26日当周, 10年期美债收益率连续上行。本周将公布8月ISM制造业与服务业PMI、8月非农就业报告、7月JOLTS职位空缺等关键数据。考虑到7月美国就业数据爆冷主要受极端天气扰动, 随着天气影响消退, 8月初请与续请失业金人数已经回落, 本周公布的8月非农数据可能环比改善, 从而缓解短期经济衰退的担忧, 加之近期美联储官员普遍表态不支持大幅降息, 这意味着此前市场偏乐观的降息预期后续仍有进一步收敛的空间, 同时, 9月也是公司债供应规模较大的月份, 因此美债收益率将面临一定上行压力。不过, 8月ISM制造业数据可能持续处于萎缩区间, 这将制约美债收益率上行空间。由此, 短期内10年期美债收益率料将在3.9%-4.0%附近震荡。短期内, 由于10年期美债收益率还将继续保持在3.9%-4.0%附近的高位, 而10年期中债利率料将在2.1%-2.3%之间窄幅震荡, 预计中美10年期国债利差深度倒挂状态仍将持续。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/9EYQaw6InnNDLtRYnxNtGw>



## 城投转型案例系列研究

自2014年国发【2014】43号文首次提出“剥离融资平台公司政府融资职能”起，部分城投企业的转型发展便已初露萌芽。2023年国办发【2023】35号文的出现，再次从更高层面强调并重申城投向产业化、市场化运营主体的转型重要性。当下已有不少城投企业脱离了原来仅单一从事基础设施建设及土地开发整理业务的传统模式，向业务更多元化、更聚焦某一领域的地方性国有企业转变。根据公开市场已发行债券的企业样本，东方金诚总结出城投企业常见的转型方向，包括城市建设类、综合交通类、公用事业类、产业投资类和金融投资控股类。

本次研究从上述样本中选取了相关案例进行详细说明，从中可发现转型的城投企业仍然聚焦于服务地方产业及经济发展，其转型的要点可归结为三点：

- 一是地方政府自上而下的规划打造；
- 二是地方政府在资产资源等方面的大力支持；
- 三是城投企业在切合区域经济发展的实际下，自身在经营性业务领域的稳健经营及专业化发展。

## 城市建设类

摘要

供稿：评审中心

扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司

扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司系扬州市政府自上而下整合打造的转型城投代表，历经两次重大资产重组后成为扬州市最主要的公用事业运营和基础设施建设主体，职能地位显著提升，主营业务及业务范围不断拓展，财务综合实力不断提升。

扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司(以下简称“扬州城控”)是2000年6月经江苏省人民政府批准，由扬州市自来水总公司、扬州市公交总公司、扬州市煤气公司、扬州市工程总公司、扬州市房地产公司和中房集团扬州公司重组合并成立的国有独资公司。截至2023年末，扬州城控注册资本及实收资本均为人民币100.00亿元；扬州市国资委持有其100%的股权，是其实际控制人。

成都高新投资集团有限公司

成都高新投资集团有限公司成立之初的业务职能便主要围绕打造成都高新区部分区域的营商环境展开，所从事业务充分利用了已有的资质优势，随着园区开发的逐步推进及产业聚集效应的逐渐显现，公司营业收入及盈利呈现逐步增长的态势，业务内容稳健、逐步深入。成都高新投资集团有限公司(以下简称“成都高新投”)系经成都高新技术产业开发区管理委员会(以下简称“成都高新区管委会”)于1996年10月28日批准并出资设立的国有独资公司，初始注册资本为人民币0.50亿元。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/xwris8WiejEwkXqmDy\\_tg](https://mp.weixin.qq.com/s/xwris8WiejEwkXqmDy_tg)

## 综合交通类

摘要

供稿:评审中心

### 徐州市交通控股集团有限公司

徐州是我国重要的交通枢纽城市,拥有雄厚产业和腹地经济基础,交通对于徐州市经济发展具有关键作用。这是徐州市交通控股集团有限公司向交通运输集团转型的最重要支撑和优势。徐州市交通控股集团有限公司已完成了交通类专业化资产的重组和整合,正在向交通运输集团持续转型。

徐州市以重工业立市,是我国老工业基地,目前已形成装备制造业、能源业、食品与农副产品加工业、煤盐化工、冶金业和建材业等六大优势产业。在推动传统优势产业发展的同时,徐州市大力发展战略新兴产业。凭借“淮海经济区”地理中心的区位优势,徐州市以物流产业和旅游业为主的第三产业持续发展,第三产业占比不断提高,产业结构不断优化。

徐州为我国重要的交通枢纽城市,交通基础设施不断完善,经济总量持续增长,为交通基础设施建设提供了支撑。

徐州市交通控股集团有限公司(以下简称“徐州交通集团”)前身为徐州高速铁路投资有限公司,2018年以来,徐州市政府推动市级国资公司重组整合,并出具了《中共徐州市委徐州市人民政府关于深化市属国有企业改革工作的指导意见》,根据该意见,徐州市政府陆续将交通类国有资产无偿划入徐州交通集团。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/C7AVnVmT5YsvFxyOlkF31w>

## 公用事业类

摘要

供稿:评审中心

### 温州市公用事业发展集团有限公司

温州市公用事业发展集团有限公司在温州水务集团有限公司基础上组建而成,成立之初业务结构单一、供水范围仅限温州部分城区,此后供水业务逐步向温州主城区拓展,并延伸发展供气、供电产业链,在温州市拥有垄断优势。同时,随着温州市全市公用事业一体化改革,业务向全市拓展,温州公用构建完成了“供水+污水处理+供气+供电+配套安装”的核心业务体系,资产和收入均有大幅提升,现金流稳定。未来,温州公用业务还将继续围绕“大公用”发展总目标,做大做强做优供水、供气、排水、水利、公用设施管理等核心主业,以实现公用服务“全覆盖、均衡化”的高质量发展。

温州市公用事业发展集团有限公司(以下简称“温州公用”)是根据温州市级国有企业整合重组要求,2012年在温州水务集团有限公司基础上组建而成。温州公用成立时被温州市政府赋予了部分城区的自来水供应的职能,成立之初业务结构单一、区域范围有限。

2022年前,温州公用业务范围集中于温州市区,涵盖鹿城区、龙湾区、瓯海区、洞头区、瓯江口新区和经开区等地,2023年,根据《温州市公用事业一体化改革实施方案》(温政办[2022]90号)文件精神,为实现温州市公用事业一体化改革,打造一个全市统筹管理的公用事业经营管理平台,温州市政府将各县(市、区)政府及其他国有平台持有的水务和燃气等国有资产整合至温州公用,实现统一管理。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/qd4rqxN-xVB0PmQsL-a71w>



## 产业投资类

摘要

供稿:评审中心

### 杭州市拱墅区国有资本控股集团有限公司

杭州市拱墅区国有资本控股集团有限公司是产业转型取得初步成效的企业,2019年,基于区政府围绕医疗健康产业打造区域经济新增长点的背景,开始市场化转型,属于已发债城投企业中转型成功、35号文框架下实现债券新增的典型案列。杭州市拱墅区国有资本控股集团有限公司以股权收购方式取得了A股上市公司润达医疗的实际控制权,成为了润达医疗控股股东。本次收购是市场化转型战略的重要举措,也是打造区域产业升级和企业发展协同范本的重要实践。

### 南昌市产业投资集团有限公司

南昌市产业投资集团有限公司脱胎于当地国企改革,在发展过程中充分利用了改制过程中获得的资源资产、同时依托政府对其职能的调整和政策支持进行战略转型。

南昌市产业投资集团有限公司(以下简称“南昌产投”)原名为南昌市国有工业资产经营管理有限公司,系经南昌市人民政府(以下简称“南昌市政府”)于2002年11月批准成立的国有独资公司,初始注册资本为人民币4.38亿元。南昌产投于2008年2月更名为南昌工业控股集团有限公司,于2022年6月更为现名。历经数次增资与股权变更,截至2023年末,南昌产投注册资本和实收资本均为人民币47.71亿元,南昌市政府与江西省行政事业资产集团有限公司分别持有其91.04%和8.96%的股权,南昌市政府为实际控制人。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/P4jlddTYaCGYxpugQw7ZKA>

## 金融投资控股类

摘要

供稿:评审中心

### 芜湖远大创业投资有限公司

芜湖远大创业投资有限公司作为芜湖市三只产业引导基金运管主体,是芜湖市建设投资有限公司体系内,支持芜湖市支柱产业、主导产业、战略性新兴产业发展的重要平台。依托芜湖市的奇瑞汽车、埃夫特等产业龙头企业,芜湖远大创业投资有限公司通过股权投资重点支持芜湖市汽车及零部件产业、机器人及智能装备产业、通用航空产业、微电子产业等领域发展,区域竞争力很强。

芜湖远大创业投资有限公司(以下简称“芜湖远大创投”)成立于2009年4月23日,经多次增资和股权转让,截至2023年末,芜湖远大创投控股股东为芜湖市建设投资有限公司(以下简称“芜湖建投”),实际控制人为芜湖市人民政府国有资产监督管理委员会。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/Lb44xLV-8yMpZ3zGsZtcTw>

# 部分媒体露出

- 东方金诚:打造具有国际影响力的信用服务机构
- 8月末我国外汇储备规模32882亿美元 黄金储备连续4个月保持不变
- 国内外需求共同带动 今年前8个月进出口保持增长
- 8月份全国CPI、PPI数据发布 专家:政策还需持续用力
- 新一轮细则落地 撬动“以旧换新”万亿市场
- 离岸人民币地方债稳步扩容 助推人民币国际化
- 多因素影响 8月制造业PMI为49.1%
- 深度解析可转债“下修”逻辑:三大动机背后,投资应注意什么
- 8月国民经济运行总体平稳 未来稳增长政策有望加码

9月上半月研报输出57篇次,与金融界合作推出《债市早报》10期。面向中央电视台、经济参考报、华夏时报、央广经济之声等权威媒体以及主流财经媒体,持续高频率输出公司最新研究成果,全口径日均媒体露出19次(按工作日计)。其中,中央电视台就美联储议息对我司进行了采访;经济参考报有关以旧换新政策效果报道被中国政府网转载,全文引用东方金诚独家观点。媒体重点报道内容如下:

媒体平台	引用内容	露出情况
新华社	新一轮细则落地 撬动“以旧换新”万亿市场	中国政府网转载
新华社	前8个月我国货物贸易保持增长	阅读量98.6万
央广网	8月份全国CPI、PPI数据发布 专家:政策还需持续用力	阅读量58.7万
新华财经	国内外需求共同带动 今年前8个月进出口保持增长	阅读量41.5万
中新经纬	冯琳:外需偏强带动 8月出口增速提高	阅读量41.0万
证券日报	多地频出新招支持消费品以旧换新	电子报A2财经要闻

## 东方金诚:打造具有国际影响力的信用服务机构

摘要

引用媒体:理财周刊 被采访人:崔磊

### 东方金诚:打造具有国际影响力的信用服务机构

信用评级在“提升金融服务实体经济质效”和“夯实金融稳定基础”方面都大有可为,信用评级机构有责任也有能力为高质量发展目标的实现提供助力。



信用评级在“提升金融服务实体经济质效”和“夯实金融稳定基础”方面都大有可为,信用评级机构有责任也有能力为高质量发展目标的实现提供助力。作为国内最具实力的国有控股信用评级公司之一,东方金诚国际信用评估有限公司(以下简称“东方金诚”)以持续提升技术核心竞争力作为市场竞争策略,正在逐渐发展成为国内具有影响力的信用服务机构。东方金诚党委书记、董事长崔磊接受了理财周刊记者的专访。

在采访中,崔磊表示:“站在新时代的节点上,东方金诚将继续主动履行国有评级机构责任担当,紧扣高质量发展主题,持续加大对供需两端及市场主体的支持力度,助力债券市场有效实现资金融通、资源配置、价格发现等功能,在稳增长、调结构、促发展、防风险等方面发挥更加积极的作用,奋力谱写好金融强国中的东方金诚篇章。”

信用评级在“提升金融服务实体经济质效”和“夯实金融稳定基础”方面都大有可为,信用评级机构有责任也有能力为高质量发展目标的实现提供助力。

作为国内最具实力的国有控股信用评级公司之一,东方金诚国际信用评估有限公司(以下简称“东方金诚”)以持续提升技术核心竞争力作为市场竞争策略,正在逐渐发展成为国内具有影响力的信用服务机构。东方金诚党委书记、董事长崔磊接受了理财周刊记者的专访。

在采访中,崔磊表示:“站在新时代的节点上,东方金诚将继续主动履行国有评级机构责任担当,紧扣高质量发展主题,持续加大对供需两端及市场主体的支持力度,助力债券市场有效实现资金融通、资源配置、价格发现等功能,在稳增长、调结构、促发展、防风险等方面发挥更加积极的作用,奋力谱写好金融强国中的东方金诚篇章。”

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/FUP6mQyQExS8dQjJsAprpQ>



## 8月末我国外汇储备规模32882亿美元 黄金储备连续4个月保持不变

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

9月7日,国家外汇管理局(以下简称“外汇局”)公布2024年8月末外汇储备规模数据。数据显示,截至2024年8月末,我国外汇储备规模为32882亿美元,较7月末上升318亿美元,升幅为0.98%。

外汇局指出,2024年8月份,受主要经济体宏观数据和货币政策预期等因素影响,美元指数下跌,全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。

展望后期,外汇局表示,我国经济稳定运行、长期向好的发展态势不会改变,为外汇储备规模继续保持基本稳定提供支撑。

同日公布的黄金储备数据显示,截至2024年8月末,我国央行黄金储备报7280万盎司,与7月末持平。至此,我国央行黄金储备连续4个月保持不变。今年5月份,我国央行结束了此前对黄金储备的“十八连增”,之后黄金储备规模始终维持在7280万盎司水平。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,近几个月官方黄金储备规模保持不变,原因是当前黄金价格处于历史高位,我国央行适当调整增持节奏,有助于控制成本。考虑到黄金价格还会在2000美元/盎司以上的高位运行一段时间,预计短期内央行恢复增持黄金的可能性不大。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2024-09-09/A1725665856051.html>

## 国内外需求共同带动 今年前8个月进出口保持增长

摘要

引用媒体:新华财经 供稿:冯琳

10日,海关总署发布的数据显示,今年前8月,我国货物贸易进出口总值28.58万亿元,同比增长6%。其中,出口增长6.9%,进口增长4.7%。

海关总署统计分析司司长吕大良表示,前8个月进出口保持增长离不开国内外需求共同带动。“今年以来,我国经济运行持续回升向好,近日WTO发布的报告显示,三季度全球货物贸易保持复苏态势。从各经济体最新数据看,上半年我国出口、进口全球份额都稳中有升。”

8月当月,我国外贸进出口总值3.75万亿元,同比增长4.8%;其中,出口增长8.4%,进口增速同比持平。

“8月我国出口增速继续加快,创年内新高。”东方金诚研究发展部总监冯琳指出,除上年同期基数偏低外,主要由于当前外需仍处于较强状态。今年以来,部分主要经济体经济韧性超预期,叠加欧、美央行降息预期等因素影响,推动全球贸易持续回升。

展望未来,冯琳表示,伴随上年同期基数有所抬高,以及短期内较强的出口增长动能还有望延续,9月出口额有望继续保持同比正增长。

数据显示,今年前8个月,有进出口实绩的外贸经营主体达63万家,同比增加8.8%。近几年,我国外贸企业核心竞争力不断提升,在巴黎奥运会、欧洲世界杯等重要赛事中,“中国制造”的身影经常可见。

阅读原文

<https://bm.cnfic.com.cn/sharing/share/articleDetail/258392156648382464/1>

## 8月份全国CPI、PPI数据发布 专家:政策还需持续用力

摘要

引用媒体:央广网 供稿:王青

国家统计局今日(9日)公布的最新数据显示,8月份,全国CPI环比上涨0.4%,同比上涨0.6%,同比涨幅继续扩大。全国PPI环比下降0.7%,同比下降1.8%,环比、同比都下降。专家表示,8月CPI、PPI数据符合市场普遍预期,政策还需持续用力、更加给力。

国家发展改革委价格监测中心分析预测处副处长何晓英分析:“从环比看,食品价格上涨是主要的促升因素,影响CPI环比上涨约0.6个百分点,主要是受季节性因素的影响,蔬菜、水果、鸡蛋价格环比分别上涨了18%、4%和3%。生猪价格回升逐步向消费环节传导,猪肉的零售价格环比上涨了7%。”

东方金诚首席宏观分析师王青说,8月全国CPI数据符合市场普遍预期。当前有效需求仍然不足,不能有效推升核心CPI,政策还需持续用力、更加给力。

王青表示:“8月原油等国际大宗商品价格下行,国内工业消费品价格由正转负,旅游出行等服务价格也有走弱,核心CPI同比低位下行。背后的主要原因是在各类商品和服务供应稳定的背景下,居民消费需求不振,菜价的短期冲高无法改变这一局面。这意味着在安排1500亿超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新之后,下一步宏观政策在促消费方面还有较大空间。”

[阅读原文](#)

<https://apicnrap.cnr.cn/html/share.html?id=29479064>

## 新一轮细则落地 撬动“以旧换新”万亿市场

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青 冯琳

近期以来,随着中央明确安排超长期特别国债加力支持消费品以旧换新,相关部门接连部署,发布了最新的汽车和家电领域以旧换新实施细则。地方上也在积极行动,湖南、广东、上海、江苏、青海等地纷纷发布相关实施方案。专家认为,随着政策加力扩面,消费品以旧换新涉及的万亿级别市场将加速开启,对经济的拉动作用有望进一步增强。

东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示,本轮消费品以旧换新政策力度显著加大,支持资金来源拓宽。体现了宏观政策在提振有效需求过程中,正在灵活调整,并针对居民消费这个薄弱环节重点发力。

王青认为,结合各地配套资金安排,新一轮消费品以旧换新的合计资金支持规模将较大幅度超出中央财政下达的1500亿元。另外,一些厂家也会借势促销,进而形成累加效应,放大对消费者的真金白银优惠幅度。

东方金诚研究发展部总监冯琳进一步分析,《若干措施》中规定,“截至2024年12月31日未用完的中央下达资金额度收回中央”。这意味着年底前新政策对家电、汽车等商品销售的撬动效应会全面释放。

冯琳判断,今年消费品以旧换新政策对整体商品消费增速的推升作用将达到2个百分点左右,下半年消费对经济增长的拉动作用将进一步增强。

[阅读原文](#)

<http://www.jjckb.cn/20240904/5360c0fca1cf4fe89bb9f3c5133af5b6/c.html>

## 离岸人民币地方债稳步扩容 助推人民币国际化

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:白雪

离岸人民币地方债将再添一笔。9月5日,广东省人民政府宣布9月份将在香港发行不超过50亿元离岸人民币地方政府债券,并在香港联合交易所上市。

离岸地方政府债券丰富了离岸人民币债券品种。“增加了离岸人民币的投资选择,有助于完善离岸人民币债券的收益率曲线,并进一步扩充了境外人民币资金池,拓展离岸人民币回流通道,也促进了境外人民币的流动性和收益性,从而提升人民币在国际市场中的认可度和使用率。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪对《证券日报》记者表示。

离岸人民币地方债为国际投资者提供了更多的投资选择。白雪表示,离岸人民币地方债具有免税优势,对于国际投资者而言吸引力较强,有助于活跃香港债券市场,吸引国际投资人参与,维护和巩固香港国际金融中心地位。

未来,在人民币国际化、债券市场互联互通与地方化债的大背景下,离岸人民币地方债有望持续扩容。白雪表示,未来可进一步尝试发行长期限的离岸债券,完善债券期限结构。此外,也可尝试对人民币债券品种进行扩容,发行更多种类的债券产品,以满足投资者的广泛需求,提升人民币债券市场的深度和流动性。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2024-09-06/A1725621521442.html>

## 多因素影响 8月制造业PMI为49.1%

摘要

引用媒体:每日经济新闻 供稿:王青

8月31日,国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会公布8月份中国采购经理指数(PMI)。数据显示,8月份,制造业PMI为49.1%,比上月下降0.3个百分点,制造业景气度小幅回落。

东方金诚首席宏观分析师王青接受《每日经济新闻》记者微信采访时表示,8月制造业供需两端同步走弱,是制造业PMI指数在收缩区间进一步下行、不及市场预期的主要原因。这一方面是受高温多雨天气及部分行业处于生产淡季的短期因素影响,另一方面是受房地产行业持续调整拖累。

展望未来,王青认为,后期稳增长、稳楼市措施有望进一步加码。其中,着眼于扩投资、促消费,下一步超长期特别国债有望增发;考虑到存量房贷利率明显高于新发放居民房贷利率,新一轮存量房贷利率下调窗口也在临近,而新发放居民房贷利率也有进一步下调空间,这是当前稳楼市的关键所在。

王青表示,一方面,代表新质生产力发展的高新技术制造业PMI指数大幅上升,显示新动能行业韧性很强,行业景气度在7月短暂进入收缩区间后迅速反弹;另一方面,8月装备制造业PMI指数由上月的49.5%升至51.2%,或与7月安排1480亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新有一定关联,同时出口也对装备制造业形成较强拉动。

阅读原文

<https://www.nbd.com.cn/articles/2024-09-01/3539786.html>



## 深度解析可转债“下修”逻辑：三大动机背后，投资应注意什么

摘要

引用媒体：新京报 供稿：曹源源

可转债市场博弈是一个复杂多变的过程。今年多只可转债正股价明显高于转股价，部分已触发强赎。当转债触发下修条款，上市公司选择下修和不下修背后都有何考虑？

东方金诚研发部副总经理曹源源在接受贝壳财经记者采访时表示，选择不下修的企业主要考虑三类因素，包括对于企业发展前景和未来正股上涨有信心，不愿意因短期市场调整而下修转股价格稀释股权；转债尚未进入回售期，短期不存在因正股进一步下跌而触发提前回售的风险；以及转债余额规模不大，虽已进入回售期，但由于最后一年补偿利率的设定，在发行人短期违约风险不大的情况下，投资者出于收益率的考虑有可能选择不回售。

展望后市，曹源源认为，短期转债市场将处于震荡磨底阶段。一方面，正股是影响转债市场整体走势的核心变量，当前宏观经济运行仍受国内有效需求不足影响，短期内亦缺乏重大利好政策刺激和增量入场资金加持，叠加今年退市新规趋严及避险情绪较重对中小盘股带来较大压制，短期内发行人以中小盘股为主的转债市场较难获得权益市场明显上行支持。另一方面，今年搜特转债、鸿达转债、岭南转债实质性违约事件对转债市场冲击较大，加之大量上市公司中报业绩明显承压，后续可能也将对转债市场形成压制。

阅读原文

<https://www.bjnews.com.cn/detail/1726303813129221.html>

## 8月国民经济运行总体平稳 未来稳增长政策有望加码

摘要

引用媒体：中国网财经 供稿：王青

国家统计局14日公布了8月份宏观经济数据。主要指标显示，8月份经济运行总体平稳，转型升级稳步推进，高质量发展取得新成效。尽管有效需求不足现象依然存在，但经济“稳”的主基调没有变，积极因素不断积累，今年有望延续稳中有进的发展态势。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，展望未来，伴随极端天气影响退去，稳增长政策加力，后期固定资产投资增速有望止住下行势头，年底前投资稳增长作用趋于上升。

“四季度央行有可能降息降准，财政增量政策将包括加发国债等措施；房地产支持政策方面，第二轮存量房贷利率下调将会启动，新发放居民房贷利率还有较大下调空间。”王青预计。

阅读原文

<https://finance.china.com.cn/news/20240915/6165679.shtml>

# 行业热点

- 资金面仍宽松, 主要回购利率均下行; 债市大幅走强
- 资金面开始出现收敛迹象; 债市短端收益率下行而长端震荡
- 债市走强, 银行间主要利率债收益率多数下行; 转债市场继续回升
- 央行表态降准还有一定空间; 资金面逐渐边际收敛, 债市有所回调
- 资金面边际收敛; 银行间主要利率债收益率多数下行
- 资金面偏收敛; 8月通胀数据偏弱推升宽松预期, 债市整体走强
- 8月进口数据偏弱, 资金面继续收敛, 债市延续强势
- 上交所发布债券简明信披指南; 资金面明显向暖, 债市延续强势
- 资金面整体均衡; 债市走势有所分化, 长债强势明显
- 8月金融总量指标延续低位; 资金面平稳均衡, 债市延续强势

## 资金面仍宽松,主要回购利率均下行;债市大幅走强

### 摘要

9月2日,资金面仍宽松,主要回购利率均下行;债市大幅走强;格力地产拟进行重大资产置换,将逐步退出房地产业务;世茂集团进一步延迟重组方案早鸟同意费截止日期至9月30日;转债市场跟随权益市场下跌,转债个券多数下跌;海外方面,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/09/03094642988728.shtml>

## 资金面开始出现收敛迹象;债市短端收益率下行而长端震荡

### 摘要

9月3日,资金面开始出现收敛迹象;债市短端收益率下行而长端震荡,曲线整体走陡;武汉当代科技公告“H19当代F”未能按期足额偿付本息;杉杉集团公告1170.71万元逾期银行贷款已偿付;转债市场有所反弹,转债个券多数上涨;海外方面,各期限美债收益率普遍下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/09/04094143017415.shtml>

## 债市走强,银行间主要利率债收益率多数下行;转债市场继续回升

### 摘要

9月4日,资金面整体均衡偏宽松;债市走强,银行间主要利率债收益率多数下行;远洋资本拟于9月9日兑付“H20远资1”发行总量1%本金;万科向银行融资114.8亿元以子公司所持股权及在建工程作为担保;富力地产境内债“H16富力4”、“H19富力2”将进行第二次分期偿付;转债市场主要指数集体收涨,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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/09/05094043045561.shtml>

## 央行表态降准还有一定空间;资金面逐渐边际收敛,债市有所回调

### 摘要

9月5日,资金面逐渐边际收敛;债市有所回调,银行间主要利率债收益率剧烈波动、多数上行;潍坊三农创新子公司存在被列为失信被执行人、涉及重大诉讼、票据逾期及股权冻结等事项;龙光控股公告公司及下属子公司未能如期偿还银行贷款、信托贷款等金额合计191.39亿元;转债市场继续走强,转债个券多数上涨;海外方面,各期限美债收益率普遍下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/09/06095443071122.shtml>



## 资金面边际收敛;银行间主要利率债收益率多数下行

### 摘要

9月6日,资金面边际收敛;银行间主要利率债收益率多数下行;世茂建设累计逾期债券本息共2.1亿元,单笔逾期超1000万有息债务共518.63亿元;东旭系因涉嫌信披违法违规被证监会二次立案;转债市场主要指数跟随收跌,转债个券多数下跌;海外方面,各期限美债收益率普遍下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/09/09101243110314.shtml>

## 资金面偏收敛;8月通胀数据偏弱推升宽松预期,债市整体走强

### 摘要

9月9日,资金面偏收敛;8月通胀数据偏弱推升政策宽松预期,提振债市整体走强;红星控股因未及时披露逾期债务等重大事项,被上海证监局出具警示函;泛海控股被判决偿还民生银行借款本息3.08亿元;转债市场主要指数集体收跌,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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/09/10093743139566.shtml>

## 8月进口数据偏弱,资金面继续收敛,债市延续强势

### 摘要

9月10日,8月我国出口超预期,进口增速较快回落,资金面继续收敛,债市延续强势;“20华夏幸福MTN002”构成实质性违约,“20潼南城投MTN001”资产整合方案相关议案未生效,穆迪下调东风汽车国际评级至Baa1;转债市场主要指数继续收跌,与权益市场走势分化,转债个券多数下跌;海外方面,各期限美债收益率普遍下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/09/11095243171284.shtml>

## 上交所发布债券简明信披指南;资金面明显向暖,债市延续强势

### 摘要

9月11日,资金面明显向暖,主要回购利率转而下行;债市延续强势;旭辉集团境内债“H21旭辉3”将进行第四次分期偿付;泛海控股“18泛海MTN001”部分持有人所持份额获得偿付,注销面额2.2亿元;正荣地产预计无法于ZHPRHK 7.1 09/10/24到期时偿付,票据于9月10日到期后退市;转债市场主要指数集体收跌,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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/09/12094743200395.shtml>

## 资金面整体均衡;债市走势有所分化,长债强势明显

### 摘要

9月12日,资金面整体均衡;债市走势有所分化,长债强势明显;万科子公司为7.98亿元银行贷款提供质押担保,其中6亿元已完成提款;绿城中国接受要约收购7335万美元GRNCH 2.3 01/27/25;碧桂园地产总额15亿元中债增担保中票拟于9月19日付息;转债市场主要指数小幅收跌,转债个券多数下跌;海外方面,各期限美债收益率普遍上行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/09/13095643239972.shtml>

## 8月金融总量指标延续低位;资金面平稳均衡,债市延续强势

### 摘要

9月13日,资金面平稳均衡;在货币政策宽松预期支撑下,债市延续强势;“22旭辉集团MTN001”拟于9月26日召开第二次持有人会议,提请表决调整还本付息及增信安排;“20中南建设MTN001”持有人会议拟于9月19日召开,拟审议调整本息兑付、延长宽限期至9个自然月等议案;转债市场主要指数小幅收跌,转债个券多数下跌;海外方面,各期限美债收益率普遍下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/09/14125443275725.shtml>



# 公司动态

## 中国东方动态速览

- 中国东方党委理论学习中心组召开2024年第十一次集体学习会议



## 中国东方党委理论学习中心组召开2024年第十一次集体学习会议

2024年9月2日,中国东方党委理论学习中心组召开2024年第十一次集体学习会议,深入学习习近平总书记近期重要讲话和重要指示精神、《习近平关于金融工作论述摘编》相关专题内容、《整治形式主义为基层减负若干规定》文件精神,以及党的二十届三中全会《决定》辅导读本等内容。中国东方党委书记、董事长王占峰主持会议并讲话,党委班子成员、总裁助理参加会议,党委办公室、党委组织部、党委宣传部、党委巡视办公室和纪委办公室负责人列席会议。

会议强调,一要强化学习,坚持不懈用党的创新理论武装头脑指导实践。深入学习领会习近平总书记关于全面深化改革的一系列新思想、新观点、新论断,把学习贯彻党的二十届三中全会精神,与学习贯彻习近平总书记关于金融工作重要论述精神,与学习贯彻中央金融工作会议精神结合起来,切实做到学深悟透、知行合一。二要深化改革,着力推动公司稳定转型和高质量发展取得实效。深刻把握进一步全面深化改革进程中的新机遇、新方向、新要求,顺应发展趋势,把准改革方向,聚焦主责主业,提高专业能力,持续做好“五篇大文章”,不断提升服务实体经济和防范化解风险能力,推动公司高质量发展再上新台阶。三要狠抓落实,深化拓展整治形式主义为基层减负。坚持以上率下,强化源头治理,认真学习和严格执行《整治形式主义为基层减负若干规定》,进一步严格落实中央八项规定及其实施细则精神,完善公司相关规章制度,强化制度执行,激发党员干部担当作为的积极性、主动性、创造性,为推进落实改革任务提供重要保证。



# 公司动态

## 东方金诚近期动态

- 东方金诚组织开展“2024年下半年城投行业信用风险分析及展望”线上交流会
- 东方金诚组织开展“2024年下半年房地产行业信用风险展望”线上交流会
- 东方金诚组织开展“2024年下半年融资租赁资产支持证券信用展望”线上交流会
- 东方金诚组织开展“2024年下半年浙江省城投信用风险展望”线上交流会



## 东方金诚组织开展“2024年下半年城投行业信用风险分析及展望”线上交流会

自“一揽子化债方案”横空出世以来，城投行业重塑、债券市场重构。在化债刚性约束下开启的2024年，多地积极探索化债新思路，债务化解成效初显。新常态下，城投转型未完待续，致广大而尽精微，功能性改革与战略重塑并举。展望下半年，地区高质量发展命题，如何“协同向深”？地方债务化解困境，如何“对症下药”？城投企业转型发展难题，如何“轻装前行”？东方金诚于2024年9月4日组织开展了“2024年下半年城投行业信用风险分析及展望”线上交流会，分享相关研究和思考。

扫描海报二维码观看回放

东方金诚 东方金诚直播间

# 2024 下半年 城投行业 信用风险分析及展望

星河欲转，轻装徐行

**主讲人：张青源**

东方金诚公用事业一部  
部门总监

**主讲内容**

- 一周年纪实：拆弹专家，横空出世
- 新质生产力：红海探险，蓝海蝶变
- 深水闯险滩：退隐的风，改革的帆
- 重塑新信仰：化债宿命，转型归路

直播时间 (TIME)  
**09 / 04**  
15:00 准时开播

多平台直播

Qeubee 万得3C会议 同花顺 Choice数据 小鹏通

## 东方金诚组织开展“2024年下半年房地产行业信用风险展望”线上交流会

自2021年下半年央行会议首提房地产“两个维护”以来，中国房地产已经历近三年的调整周期，每年六百次左右的政策松绑为何“寒冬寻春不见”？中国楼市是否会像日本一样“失去二十年”？中国房价到什么程度才是“市场底”？房市何时能回暖？房企信用又何时能修复？

东方金诚于2024年9月10日组织开展了“2024年下半年房地产行业信用风险展望”线上交流会，分享相关研究和思考。

扫描海报二维码观看回放

东方金诚 东方金诚直播间

# 2024 下半年 房地产行业信用风险展望

开启新时代

**谢瑞**

东方金诚评审中心  
部门执行总监

**演讲内容**

- 困境：政策效果不明，楼市持续下行
- 成因：供需两端制约，产能去化阵痛
- 转机：顶层对症下药，地产革新模式
- 展望：修复仍需时日，化雪孕育复苏

**直播时间**  
**09 / 10**  
15:00 准时开播

多平台直播

Qeubee 万得3C会议 同花顺 Choice数据 小鹏通



## 东方金诚组织开展“2024年下半年融资租赁资产支持证券信用展望”线上交流会

自《关于进一步加强地方金融组织监管的通知》发布以来,地方金融组织步入强监管时代。新常态下,融资租赁公司资产质量继续承压且存在转型压力。展望下半年,融资租赁资产支持证券有何“产品特征”?租赁资产质量如何“缓解压力”?融资租赁资产支持证券如何“转型发展”?东方金诚于2024年9月11日组织开展了“2024年下半年融资租赁资产支持证券信用展望”线上交流会,分享相关研究和思考。

[扫描海报二维码观看回放](#)

东方金诚 GOLDEN CREDIT RATING 东方金诚直播间

### 2024下半年 融资租赁资产支持证券 信用展望

**强监管时代的转型之路**

**贺佳**  
东方金诚结构融资部  
部门执行总监

**演讲内容**

- 强监管时代：减量增质 两极分化
- 产品特征：多样化 盘活存量资产
- 产品动态：绿色 科技创新
- 产品展望：质量承压 转型之路

**直播时间**  
09 / 11  
15:00准时开播

多平台直播

直播平台：Qeubee, 万得3C会议, 同花顺, Choice数据, 小鹏通

## 东方金诚组织开展“2024年下半年浙江省城投信用风险展望”线上交流会

浙江城投债作为债市的宠儿,市场对其不自觉地多了几分信任。这份信任源自何处,能否长久维持?对于浙江城投的债务,真的毫无担忧吗?对其区域发展的信心又是否十足?在化债转型的过程中,浙江城投的恒心又有几何?在债务风险、区域发展和化债转型的综合影响下,浙江城投的债市表现能否让人更加放心?东方金诚于2024年9月12日组织开展了“2024年下半年浙江省城投信用风险展望”线上交流会,分享相关研究和思考。

[扫描海报二维码观看回放](#)

东方金诚 GOLDEN CREDIT RATING 东方金诚直播间

### 2024下半年 浙江省城投 信用风险展望

09 / 12  
15:00准时开播

**赵迪**  
东方金诚公用事业二部  
部门执行总监

**直播主题** “浙”上花开 从“心”而行

- 债务风险 | 刀尖起舞, 债务压顶?
- 区域发展 | 向“新”出发, 赶超势起?
- 城投经营 | 化债初显, 转型深探?
- 债市表现 | 吸金大户, 金边加持?

多平台直播

直播平台：Qeubee, 万得3C会议, 同花顺, Choice数据, 小鹏通

# 公司介绍

东方金诚国际信用评估有限公司(简称“东方金诚”)是中国主要的信用评级机构之一。公司成立于2005年,注册资本为1.25亿元人民币,控股股东为中国东方资产管理股份有限公司。总部位于北京,并建立了完善的全国性信用服务网络以及面向境外发行人与投资人的专业化国际服务团队。

公司业务资质完备,已完成向中国人民银行和中国证券监督管理委员会的备案,获得了国家发展和改革委员会、原中国银行保险监督管理委员会及中国银行间市场交易商协会等债券市场全部监管部门和自律机构的认可。评级服务涵盖了地方政府、金融机构、非金融机构、结构融资等业务类型,可为境内外发行人在中国债券市场发行的所有债券品类开展评级、为境内外投资人参与中国债券市场提供服务。

作为评级行业国有力量代表,东方金诚恪守公正之责任担当,以专业信用服务发挥信用价值;秉持至诚之服务理念,与债券市场各方一同行稳致远。



关注我们了解更多



# 分支机构

## 东方金诚国际信用评估有限公司 上海分公司

Add: 上海市浦东新区世博大道1919号2号楼6层

Tele: 86-021-68818901

E-Mail: dfjcsh@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 广东市场部

Add: 广州市天河区花城大道667号美林基业大厦

604室

Tele: 13607811346

E-mail: xiongweijian-jc@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 深圳分公司

Add: 深圳市南山区科技南十二路

中国检验认证大厦10楼 1005单元

Tele: 0755-82559527

E-mail: rsz@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 吉林分公司

Add: 长春市宽城区胜利大街498号

吴太商务中心703室

Tele: 0431-80602619

E-mail: rjl@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 辽宁分公司

Add: 大连市中山区中山路88号天安国际大厦

1701室

Tele: 86-0411-82556107

E-mail: rjl@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 山东分公司

Add: 山东省青岛市崂山区秦岭路19号

协信中心1号楼706室

Tele: 86-0532-85919139

E-mail: rsd@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 甘肃分公司

Add: 甘肃省兰州城关区东岗西路621号长业金座22楼

Tele: 86-0931-8629267

E-mail: rgs@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 河南分公司

Add: 郑州市郑东新区商务外环路3号

中华大厦30楼3011室

Tele: 86-0371-53626506

E-mail: rhn@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 江苏分公司

Add: 南京市建邺区庐山路188号新地中心一期

28层2804

Tele: 86-025-86200586

E-mail: dfjc-jsswyz@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 安徽分公司

Add: 合肥市蜀山区怀宁路288号

置地广场C座4406、4407

Tele: 86-0551-65109930

E-mail: rah@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 湖北分公司

Add: 湖北省武汉市江岸区解放大道1166号

融创融汇广场1102室

Tele: 86-027-85630360

## 东方金诚国际信用评估有限公司 浙江分公司

Add: 杭州市富春路290号钱江国际时代广场

3号楼22层

Tele: 86-0571-87858232

E-mail: rzj@coamc.com.cn



东方金诚国际信用评估有限公司 四川分公司

Add: 成都市高新区锦城大道666号奥克斯财富中心  
C座12层9号

Tele: 86-028-86282550

E-mail: scdfjc@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 重庆分公司

Add: 重庆市渝北区财富大道  
财富金融中心FFC1号楼2802

Tele: 86-023-68089226

E-mail: rcq@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 江西分公司

Add: 江西省南昌市红谷滩区江报路69号唐宁街  
写字楼B座1402-1403室

Tele: 86-18611922244

E-Mail: tianyuji@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 湖南市场部

Add: 湖南省长沙市开福区芙蓉中路1段593号  
湖南国际金融大厦17层1716室

E-Mail: sunpu@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 广西分公司

Add: 广西壮族自治区南宁市良庆区凯旋路15号  
南宁绿地中心7号楼1311室

Tele: 86-0771-2869962

E-mail: rgx@coamc.com.cn

主办: 综合管理部

协办: 研究发展部 投资人服务部

联系  
我们

地址: 北京市丰台区丽泽路24号

院平安幸福中心A座45-47层

电话: 86-10-62299800 (总机)

传真: 86-10-62299803

邮箱: DFJCPX@coamc.com.cn



东方金诚国际信用评估有限公司  
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.