

## 资金面供给仍充裕；债市小幅回暖

**【内容摘要】**8月6日，资金面供给仍充裕；债市小幅回暖；融创房地产公告二审判决维持原判，公司需对一审判决确定的债务向中融信托承担共同还款责任；深交所对泰禾集团存在应付利息计提不充分、投资性房地产公允价值被高估等问题予以书面警示；转债市场主要指数有所反弹，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍大幅上行，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

**【国家发改委等三部门印发《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》】**国家发改委、国家能源局、国家数据局日前联合印发《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》，明确重点开展九项专项行动，推进新型电力系统建设取得实效。《行动方案》提出，探索实施一批算力与电力协同项目，提高数据中心绿电占比；充分发挥新型储能调节能力，加快实现新型储能规模化应用；探索光热发电与风电、光伏发电联营的绿电稳定供应模式；加强数据中心余热资源回收利用，满足周边地区用热需求。

**【上半年保障房建设加快推进，完成投资1183亿元】**8月6日，住建部表示，2024年，全国计划建设筹集保障性住房170.4万套（间）。截至6月底，全国已建设筹集保障性住房112.8万套（间），占年度计划的66.2%，完成投资1183亿元。

**【IMF中国事务主管钱德拉：中国经济将实现更具韧性的增长】**国际货币基金组织（IMF）中国事务主管索纳莉·贾殷-钱德拉日前在接受新华社记者书面专访时表示，尽管面临挑战，中国持续推进改革，有望实现更高质量、更具韧性的经济增长。中国经济具有韧性，预计今年增速整体符合中国政府设定的增长目标。

#### （二）国际要闻

**【市场流动性亮红灯，美联储隔夜逆回购使用量跌破3000亿美元大关】**8月6日，纽约联储数据显示，有60家对手方（货币市场基金和其他符合条件的公司）在美联储隔夜逆回购协议

(RRP) 工具中存放了 2919.58 亿美元的资金，不仅连降四日，且使用规模降至不足 3000 亿美元关口，还连续两日刷新 2021 年 5 月份以来的三年多最低水平。该工具支付的隔夜利率保持在 5.30%，相当于给短期利率设定的下限。周一时曾有 63 家对手方对美联储 RRP 工具的使用规模为 3162.46 亿美元。历史数据显示，自 6 月 28 日二季度末隔夜逆回购工具的使用量升至 6646 亿美元，创下 1 月 10 日 6800 亿美元以来的今年内最高水平以来，货币市场基金等存放在美联储 RRP 中的资金量呈逐渐下降的态势，上周三金融市场大涨时曾短暂升破 4100 美元，随后回落至不足 3500 亿美元。

**【美国民主党总统竞选人哈里斯正式公布其竞选搭档】**当地时间 8 月 6 日，美国副总统哈里斯在给支持者的短信中表示，她已选择明尼苏达州州长蒂姆·沃尔兹作为其竞选搭档，也就是民主党副总统候选人，参加今年大选。沃尔兹今年 60 岁，曾任美国联邦众议员，于 2018 年当选明尼苏达州州长，2022 年成功连任。当地时间 8 月 5 日，美国副总统哈里斯正式锁定 2024 年美国总统选举民主党总统候选人提名。民主党全国代表大会定于 8 月 19 日至 22 日在芝加哥举行，哈里斯预计将在会上正式接受民主党总统候选人提名，并发表演讲阐述其政治主张。

### **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格收涨，NYMEX 国际天然气价格转涨】** 8 月 6 日，WTI 9 月原油期货收涨 0.26 美元，涨幅 0.36%，报 73.20 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收涨 0.17 美元，涨幅 0.22%，报 76.48 美元/桶；COMEX 12 月黄金期货尾盘跌 0.64% 至 2428.7 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 3.48% 至 2.021 美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **(一) 公开市场操作**

8 月 6 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 6.2 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 2162.7 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 2156.5 亿元。

### **(二) 资金利率**

8月6日，央行公开市场继续地量级投放，但资金面供给仍充裕。当日 DR001 上行 1.22 至 1.582%，DR007 上行 0.16bp 至 1.693%。

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	1.664	1.29
	R007	1.819	1.64
	DR001	1.582	1.22
	DR007	1.693	0.16
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.583	-0.20
	Shibor:1W	1.687	-0.70
	Shibor:2W	1.724	1.00
	Shibor:1M	1.813	-0.50
	Shibor:3M	1.844	-0.50
	Shibor:6M	1.894	-0.50
	Shibor:9M	1.917	-0.80
	Shibor:1Y	1.928	-0.90
回购定盘利率	FR001	1.680	1.00
	FR007	1.840	4.00
	FR014	1.840	1.00

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6日，早盘债市继续走弱，而午后多头情绪有所修复，支撑债市小幅回暖。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240011 收益率持平于 2.1450%；10 年期国开债活跃券 240215 收益率下行 0.75bp 至 2.1950%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240005	1.4600	1.00
	3Y	200008	1.6425	1.25
	5Y	240008	1.8100	-0.50
	7Y	240006	1.9500	-1.00
	10Y	240011	2.1450	0.00
	30Y	2400001	2.3525	-0.25
国开债	1Y	230202	1.6950	2.00
	3Y	220208	1.7900	1.00
	5Y	240203	1.8825	-1.50
	7Y	220215	2.1100	0.00
	10Y	240215	2.1950	-0.75

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国开08(增4)	5Y	90	1.8224	2.54	1.08
24国开15(增5)	10Y	150	2.1559	3.33	1.55
24农发清发12(增发9)	2Y	40	1.6008	4.80	5.5
24农发清发07(增发19)	7Y	20	1.9971	6.08	2.5253

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

8月6日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H8龙控05”跌超62%, “H1融创03”跌超74%, “H1融创01”跌超75%; “H1碧地01”涨超15%, “H0宝龙04”涨18%, “H1龙控01”涨超23%。

8月6日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19赤水城投债”跌超36%。

#### 2. 信用债事件

- **中国恒大:** 公司公告, 清盘人以公司名义寻求向许家印、丁玉梅等7名被告收回股息及酬金共约60亿美元。

- **融创房地产**: 公司公告, 关于公司与中融国际的股权收益权转让纠纷, 二审判决维持原判, 公司需对一审判决确定的债务向中融信托承担共同还款责任。
- **合肥产投**: 召集人浦发银行公告, “21 合肥产投 MTN002” 持有人会议审议通过了豁免时限要求及提前兑付议案。
- **湖南富兴集团**: 召集人长沙银行公告, 发行人拟提前全额兑付 “22 富兴 MTN001”, 8 月 8 日召开持有人会议。
- **天建房地产**: 公司应于 2024 年 8 月 16 日根据 “H16 天建 2” 调整后本息兑付安排进行第一次小额兑付。“H16 天建 2” 拟于 8 月 7 日开市起停牌。
- **泰禾集团**: 深交所公告, 泰禾集团作为公司债发行人, 存在应付利息计提不充分、投资性房地产公允价值被高估等问题, 予以书面警示。
- **新湖中宝**: 标普下调新湖中宝长期发行人评级至 “CCC-”, 展望 “负面”, 随后应公司要求撤销评级。
- **万华化学**: 惠誉下调万华化学长期外币发行人评级至 “BBB”, 展望由 “负面” 调整至 “稳定”。
- **广汇汽车**: 大公国际将广汇汽车主体信用等级由 AA 下调为 AA-, 评级展望维持负面。
- **西安建工**: 大公国际将西安建工主体及 “21 西安建工 MTN001” 信用等级下调至 BBB-, 评级展望维持负面。
- **兰州轨道交通**: 中证鹏元将兰州轨道交通主体评级维持 “AA”, 评级展望调整至负面。
- **时代中国控股**: 公司公告, 前 7 个月累计合同销售额约 51.46 亿元 同比减少 49.85%。
- **合景控股**: 公司公告, 部分子公司存在新增未能偿还 1000 万元以上到期债务情况, 合计逾期规模约 5.74 亿元。
- **融创中国**: 公司公告, 前 7 个月集团实现合同销售金额约 276.9 亿元, 同比减少 51.64%。

### (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 6 日, A 股高开后走势分化, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.23%、0.82%、1.25%。当日, 两市成交额 6570.6 亿元, 较前一日缩量 1368 亿元, 北向资金净卖出 62.51 亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 社会服务涨超 3%, 国防军工、房地产、传媒、商贸零售涨超 2%; 下跌行业中, 家用电器、银行跌逾 1%, 交

通运输、有色金属跌幅较小。

**【转债市场主要指数小幅收涨】** 8月6日，转债市场受权益市场影响有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.16%、0.03%、0.38%。当日，转债市场成交额 404.93 亿元，较前一交易日缩量 61.27 亿元。转债市场个券多数上涨，530 支转债中，388 支上涨，134 支下跌，8 支持平。当日，上涨个券中，三羊转债涨超 10%，震安转债涨超 8%，瀛通转债、思创转债、卡倍转 02 涨超 4%；下跌个券中，尚荣转债跌逾 17%，晶瑞转债跌逾 7%，苏租转债跌逾 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
三羊转债	10.10	-1.00	交通运输	尚荣转债	-17.85	2.83	医药生物
震安转债	8.28	2.95	基础化工	晶瑞转债	-7.79	1.18	电子
瀛通转债	4.09	1.72	电子	苏租转债	-3.02	-2.06	非银金融
思创转债	4.08	3.42	计算机	垒知转债	-2.60	2.27	建筑材料
卡倍转02	4.04	0.92	汽车	洪城转债	-2.27	-1.72	环保

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（8月7日），汇成转债开启网上申购。
- 8月6日，宏柏转债公告将转股价格由 7.49 元/股下修至 5.45 元/股；永 22 转债公告不下修转股价格；灵康转债公告不下修转股价格，在未来 3 个月内（即 2024 年 8 月 7 日起至 2024 年 11 月 6 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；亿田转债、荣 23 转债公告预计满足转股价格下修条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

8月6日，各期限美债收益率普遍大幅上行。其中，2年期美债收益率上行 10bp 至 3.99%，10年期美债收益率上行 12bp 至 3.90%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.99	10.00
3Y	3.76	5.00
5Y	3.73	11.00
7Y	3.79	13.00
10Y	3.90	12.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月6日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅收窄 2bp 至 9bp; 5/30年期美债收益率利差扩大 1bp 至 45bp。

8月6日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率大幅上行 5bp 至 2.12%。

## 2. 欧债市场

8月6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、意大利 10年期国债收益率均下行 3bp, 西班牙、英国 10年期国债收益率分别上行 2bp 和 5bp。

	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	2.95	-3.00
	意大利	3.66	-3.00
	西班牙	3.08	2.00
	英国	3.92	5.00

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 6 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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理