

## 央行公开市场继续净投放，资金面继续改善；银行间市场主要利率债收益率全面下行

**【内容摘要】**8月28日，央行公开市场操作继续净投放，资金面继续改善，主要回购利率下行；债市情绪回暖，银行间主要利率债收益率全面下行；国中水务控股股东部分股份被司法标记及轮候冻结；恒帅股份公告可转债发行事项被深交所中止；转债市场主要指数涨跌不一，个券多数上涨；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

**【央行官网上线公开市场国债买卖业务公告栏目】**8月28日，中国人民银行官网“公开市场业务”专题页面上线“公开市场国债买卖业务公告”栏目，目前该栏目尚未更新内容。此次在官网栏目更新，显示央行已为公开市场国债买卖业务做好准备，再次释放其将在公开市场开展国债买卖操作的信号。

**【国家数据局：三大方面系统布局培育壮大数据产业】**8月28日，2024中国国际大数据产业博览会在贵州省贵阳市开幕。国家数据局党组书记、局长刘烈宏在开幕式上表示，当前，数据作为新型生产要素已经深刻融入经济社会各领域，加快构建以数据为关键要素的数字经济，离不开强有力的数据产业的支撑。国家数据局将从优化产业布局、培育多元经营主体、强化政策保障三方面系统布局培育壮大数据产业。

**【国家发改委：鼓励中新天津生态城绿色发展示范区企业在新加坡发行基础设施REITs】**8月28日，国家发改委发布《中新天津生态城建设国家绿色发展示范区实施方案（2024—2035年）》。其中提到，支持符合条件的企业发行绿色债券，推动企业参与碳排放权、核证自愿减排量等市场化交易。支持符合条件的企业赴新加坡上市，鼓励在新加坡发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。

**【多家头部券商筹备债券市场柜台业务】**据证券时报，有多家头部券商正筹备债券市场柜台业务。有的券商在与第三方金融科技合作，打造债券市场柜台系统，为展业做准备。券商的

展业资格还需等待监管的同意。

**【香港金管局推出 Ensemble 项目沙盒促进代币化应用】**8月28日，香港金管局今日举行 Ensemble 项目沙盒启动仪式，宣布首阶段试验将涵盖四大代币化资产用例主题，标志着金融业在代币化技术的实际应用进程中迈出重要一步。金管局已完成构建沙盒，旨在利用实验型代币化货币促进银行同业结算，并集中研究代币化资产交易。Ensemble 项目架构工作小组的参与银行已将其代币化存款平台连接至沙盒，为日后开展跨行支付同步交收及货银两讫结算的实验做好准备。

**【王江：支持国有大型金融机构做优做强，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石】**8月28日，据人民日报，中央金融委员会办公室分管日常工作的副主任、中央金融工作委员会副书记王江发文指出，着力打造金融机构、市场、产品和服务体系。完善金融机构定位，坚持回归本源、专注主业。支持国有大型金融机构做优做强，提升综合服务水平，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。严格中小金融机构准入标准和监管要求，推动兼并重组、实现减量提质，立足当地开展特色化经营，防止无序扩张。

## **(二) 国际要闻**

**【“哈里斯”税收方案“成型，支持最敏感的资本利得税】**美国副总统、民主党候选人哈里斯的“税收方案”将向净资产超过1亿美元的富豪征收未实现资本利得税，并提高企业和高收入家庭的税收，同时承诺年收入低于40万美元的家庭不会增税。税收政策是美国两大政党之间差异最大的领域之一，即使是最轻微的变动也可能影响到企业利润和家庭收入，尤其对于最富有的美国人，税收政策的影响非常之大。美国联邦政府计划十年内的总税收为63万亿美元，哈里斯的税收方案几乎不会改变这一数字，但是，她将改变这63万亿税收的分配方式——根据她的计划，一些高收入家庭的税收将大幅增加，最高边际税率将达到自1986年以来的最高水平。美国顶级富豪将面临可观的、当前法律下不存在的未实现资本利得税。

## **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格下跌 NYMEX 国际天然气价格继续收涨】**8月28日，WTI 10月原油期货收跌1.01美元，跌幅1.34%，报74.52美元/桶。布伦特10月原油期货收跌0.90美元，跌幅1.13%，报78.65美元/桶。COMEX 黄金期货跌0.52%，报2539.80美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收涨9.05%至2.097美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

8月28日，央行公告称，为维护月末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2773亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有2580亿元逆回购到期，因此单日净投放193亿元。

### (二) 资金利率

8月28日，资金面明显转松，主要回购利率继续大幅下行。当日DR001下行13.57至1.522%，DR007下行9.27bp至1.781%。

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	1.607	-12.08
	R007	1.890	-8.05
	DR001	1.522	-13.57
	DR007	1.781	-9.27
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.520	-14.70
	Shibor:1W	1.758	-11.10
	Shibor:2W	1.904	-2.40
	Shibor:1M	1.824	0.00
	Shibor:3M	1.850	0.10
	Shibor:6M	1.900	0.40
	Shibor:9M	1.931	0.40
	Shibor:1Y	1.956	0.60
回购定盘利率	FR001	1.610	-14.00
	FR007	1.900	-10.00
	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28日，早盘市场情绪有所企稳，加之午后在做市商全面恢复的传闻提振下，债市整体回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行2.25bp至2.1625%；10年期国开债活跃券240210收益率下行2.15bp至2.2425%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249950	1.5100	-
	3Y	240010	1.6750	-2.50
	5Y	240008	1.8400	-2.25
	7Y	240013	2.0500	-3.55
	10Y	240011	2.1625	-2.25
	30Y	2400001	2.3500	-3.40
国开债	1Y	200203	1.6900	-1.50
	3Y	220208	1.8600	-4.00
	5Y	240203	1.9425	-3.75
	7Y	210210	2.1050	-2.50
	10Y	240210	2.2425	-2.15

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进出绿色债02	2Y	20		5.38	1.57
24农发21(增5)	1Y	110	1.5769	1.92	2.619
24农发20(增8)	10Y	140	2.2377	1.88	3.372

数据来源：Wind，东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

8月28日，2只地产债成交价格偏离幅度超10%，包括2“H8龙控05”跌超28%，“H9龙控01”跌超38%。

#### 2. 信用债事件

- 安顺西秀工投：公司公告，公司存在被列为失信被执行人及限制消费事项。

- **宏图高科**：全资子公司宏图三胞被债权人以不能清偿到期债务且明显缺乏偿债能力向法院申请破产清算，法院裁定宣告破产。
- **大唐集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，再次取消发行“24大唐集 MTN008”。
- **天津北辰区建开**：公司公告，鉴于目前市场波动较大，取消发行“24北辰建设 MTN002”。
- **水发集团**：公司公告，鉴于近日债券市场波动较大，取消发行“24水发集团 MTN008A”、“24水发集团 MTN008B”。
- **昆明轨道交通集团**：公司公告，鉴于近日债券市场波动较大，取消发行“24昆明轨道 SCP002”。
- **江西交投集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24江西交投 MTN011”。
- **深业集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24深业 SCP002”。
- **鄂尔多斯国投**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24鄂尔国投 MTN001”。
- **上海电力股份**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24沪电力 MTN001”。
- **深圳地铁集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24深圳地铁 SCP001”。
- **青岛海发集团**：惠誉出于商业原因，确认并撤销青岛海发集团“BB+”长期本外币发行人评级。
- **恒帅股份**：公司公告，受天职国际影响，可转债发行事项被深交所中止。
- **中国海外发展**：公司公告，中期股东应占溢利 103.14 亿元，同比减少 23.54%。
- **北京保障房中心**：公司公告，子公司涉服务合同纠纷案，被请求赔偿可得价款 4678 万元。
- **阳光 100 中国**：公司公告，公司在香港的清盘聆讯延期至 10 月 23 日。
- **五矿地产**：公司公告，中期股权持有人应占亏损约 10.44 亿港元，同比盈转亏。
- **金界控股**：公司公告，中期股东应占亏损 96.3 万美元，同比盈转亏。
- **富力地产**：公司公告，预计中期净亏损 23 亿元，与去年同期相比，亏损减少 27 亿元。
- **国中水务**：公司公告，控股股东部分股份被司法标记及轮候冻结，累计被冻结股份占其所持股份比例为 66.48%，占公司总股本比例为 16.64%。

### **(三) 可转债**

#### **1. 权益及转债指数**

**【权益市场三大股指涨跌分化】** 8 月 28 日，A 股震荡走低，上证指数、深证成指分别收跌 0.40%、0.31%，创业板指收涨 0.05%。当日，两市成交额 4991 亿元，较前日缩量 150.4 亿元。

当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，商贸零售、综合涨超 1%，国防军工、传媒、农林牧渔等行业小幅收涨；下跌行业中，家用电器跌逾 2%，建筑装饰、食品饮料、建筑材料跌逾 1%。

**【转债市场主要指数涨跌不一】** 8 月 28 日，转债市场跟随权益市场窄幅震荡，当日中证转债、上证转债分别收跌 0.04%、0.13%，深证转债收涨 0.13%。当日，转债市场成交额 334.37 亿元，较前一交易日缩量 83.7 亿元。转债市场大多个券上涨，537 支转债中，323 支上涨，195 支下跌，19 支持平。当日，上涨个券中，新上市集智转债于伟隆转债涨停 57.3%，领涨市场；下跌个券中，金诚转债跌逾 4%，楚天转债跌逾 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
集智转债	57.30	1.32	机械设备	金诚转债	-4.83	-4.26	有色金属
伟隆转债	57.30	0.52	机械设备	楚天转债	-3.46	-3.13	医药生物
瀛通转债	4.45	10.03	电子	震安转债	-2.79	-3.66	基础化工
华锋转债	4.18	2.46	汽车	天创转债	-2.70	3.41	纺织服饰
精测转债	3.79	3.17	机械设备	晶澳转债	-2.66	-1.50	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 8 月 28 日，隆华转债公告董事会提议下修转股价格；博瑞转债公告不下修转股价格；博实转债、阳谷转债、永安转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（2024 年 8 月 28 日至 2025 年 2 月 27 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；回盛转债、金宏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 28 日，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率保持在 3.83% 不变，10 年期美债收益率则上行 1bp 至 3.84%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.83	0.00
3Y	3.72	0.00
5Y	3.63	-3.00
7Y	3.74	1.00
10Y	3.84	1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月28日, 2/10年期美债收益率利差扩大1bp至1bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至50bp。

8月28日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.15%不变。

## 2. 欧债市场:

8月28日, 除英国10年期国债收益率保持不变以外, 其余主要欧洲经济体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3bp至2.25%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率均下行1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.25	-3.00
	法国	2.99	-1.00
	意大利	3.65	-1.00
	西班牙	3.09	-1.00
	英国	4.00	0.00

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28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	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-76.4	19.1
	3.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.9	-5.9
	3.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-1.0	-4.0
	1.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	84.8	0.5
	1.6	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	7.1	-2.7
	1.5	苏高新国际(BVI)有 限公司	SNDINT 2.7 12/14/23	3.0	2023-12-14	5.3	0.5
	1.3	安吉七彩灵峰乡村 旅游投资有限	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.9	-0.2
	1.3	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	7.2	-4.6
	1.2	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	5.6	-1.1
	1.1	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	5.5	-4.9
单日跌幅前 10	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.8 05/17/26	0.4	2026-5-17	10.9	-3.8
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.1 05/18/26	0.3	2026-5-18	10.6	-4.0
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 6.2 05/18/26	0.5	2026-5-18	5.1	-5.7
	-1.1	碧玺国际有限公司	LVGEM 7 08/22/24	0.0	2024-8-22	541.5	-2.0
	-1.5	蔚来汽车	NIO 3 ⅞ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-9.1
	-1.6	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	25.5	-8.4
	-1.8	碧桂园	COGARD 5 ⅙ 01/17/25	7.5	2025-1-17	501.0	-4.8
	-2.5	成都空港兴城投资 集团有限公司	SLSCCI 4 ½ 04/28/25	5.0	2025-4-28	6.8	0.2
	-3.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	14.1	-5.5
-5.2	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-5.9	-19.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理