

资金面仍偏紧；债市大幅下跌

【内容摘要】8月12日，资金面仍偏紧；债市大幅下跌；时代中国控股公告有关针对公司的清盘呈请聆讯进一步押后至10月21日；岭南股份预计无法兑付“岭南转债”到期本息；富力地产子公司怡略未能支付合计1.47亿美元到期票据利息；转债市场跟随权益市场继续下跌，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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中证协拟建设投行业务自律监管平台】为进一步发挥好中国证券业协会自律监管功能，督促投行归位尽责，中证协拟建设投行业务自律监管平台，并于近日就《投行业务自律监管平台常规数据报送接口（征求意见稿）》征求行业意见。中证协在底稿监管系统和质量评价系统基础之上，整合形成投行业务自律监管平台，该平台系统巧妙地融合了五大核心功能，包括中证协投行业务电子底稿目录管理、投行业务电子底稿抽查、投行业务开展情况管理、保荐代表人执业行为信息管理和投行类质量评价，形成了一站式的综合管理体系。

【中指研究院：重点城市二手房市场延续“以价换量”态势】8月12日，中指研究院发文称，步入7月，随着政策效果有所减弱以及市场传统淡季来临，新房成交再次出现回落，但核心城市二手房市场保持了一定活跃度，重点城市二手房市场延续“以价换量”态势，成交量维持一定规模。7月北京、成都二手房成交量创近一年以来月度新高；1-7月，重点15城二手房住宅成交59.0万套，同比下降2.8%，7月成交9.9万套，环比增长2.9%，同比增长42.5%；价格方面，根据中指百城价格指数，2024年7月，百城二手住宅均价环比下跌0.74%，已连续27个月环比下跌，同比下跌6.58%。

【上半年全社会用电量同比增长8.1% 制造业转型升级明显】国家能源局近日发布数据显示，今年上半年，全国全社会用电量同比增长8.1%，电力消费延续较快增长势头，反映出我国国民经济延续回升向好的积极态势。从今年上半年的用电量数据来看，高技术及装备制造业用电量快速增长，而用电量占比较高的钢铁、建筑等高载能产业增速放缓，我国制造业转型升级趋势明显。

【财政部拟于8月14日第二次续发行1100亿元7年期固定利率付息国债】财政部8月12日发布通知，拟于8月14日第二次续发行2024年记账式付息（十三期）国债（7年期），品种为7年期固定利率付息债，竞争性招标面值总额1100亿元。本次续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为2.12%。

【离岸人民币地方债发行规模上升】8月7日上午，深圳市政府在香港金融管理局举行2024年离岸人民币地方债路演。据介绍，本次债券发行期限为2年、3年、5年和10年。其中，10年期债券是地方政府首次在境外发行的中长期人民币地方政府债券。分析人士表示，此举不仅丰富了离岸人民币债券市场的金融产品，增强了市场活力，也促进了人民币国际化进程，同时为地方政府推动基础设施建设和社会发展项目提供了长期稳定的资金支持。尽管目前发行规模和主体数量有限，但专家们认为，通过完善债券期限结构、规范发行流程与基础设施建设，以及建立统一的金融监管体系，可以进一步促进离岸人民币地方政府债券市场的扩容和成熟。

【多家基金布局“债券篮子”业务扩容】据上证报，全新交易场景之下，基金与券商之间新的合作方式应运而生。记者了解到，多家基金与做市商持续合作推出“债券篮子”业务，以满足不同投资者的需求并提升交易效率。自中国外汇交易中心正式推出“债券篮子”业务以来，已有多家机构参与其中。通过与券商的合作，基金公司在简化交易流程、高效组合投资方面获得了显著助力。同时，市场也在探索多种举措来进一步壮大“债券篮子”市场，包括增加市场参与者、提升交易便利性、丰富“债券篮子”主题等。

【公募REITs发行提速，已超去年全年水平】随着公募REITs常态化发行，REITs市场发行大大提速，今年以来已有11只公募REITs募集成立，发行总规模为273亿元，超过去年全年的水平。业内人士表示，得益于政策的持续呵护、市场生态的完善、投资需求的增长，以及公募REITs配置价值凸显，公募REITs发行市场回暖。随着基础设施REITs常态化发行，公募基金持续创新金融服务实体经济新方式，将更有力推动我国经济高质量发展。

（二）国际要闻

【美国三年期通胀预期创新低，家庭开支预期疲软，失业预期意外向好】8月12日，据纽约联储公布的消费者调查报告，美国7月消费者一年期通胀预期2.97%，前值为3.02%；三年期通胀预期大幅下降至2.33%，创2013年6月有数据记录以来最低，前值为2.93%，三年通胀预期的下降，在具有高中学历或以下、以及年家庭收入低于5万美元的受访者中最为明显；7月

五年期通胀预期 2.81%，前值为 2.83%。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格涨幅扩大，NYMEX 国际天然气价格继续收涨】8 月 12 日，WTI 9 月原油期货收涨 3.22 美元，涨幅 4.19%，报 80.06 美元/桶，逼近 7 月 18 日收盘位 81.30 美元；布伦特 10 月原油期货收涨 2.64 美元，涨超 3.31%，报 82.30 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 1.55%，报 2512.00 美元/盎司，逼近 7 月 17 日所创历史最高位 2537.70 美元；NYMEX 天然气期货价格收涨 0.69%至 2.176 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

8 月 12 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 745 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 6.7 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 738.3 亿元。

(二) 资金利率

8 月 12 日，资金面仍偏紧，主要回购利率继续上行。当日 DR001 上行 16.24 至 1.956%，DR007 上行 9.09bp 至 1.911%。

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	2.004	14.68
	R007	1.938	6.30
	DR001	1.956	16.24
	DR007	1.911	9.09
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.951	17.30
	Shibor:1W	1.893	9.80
	Shibor:2W	1.878	3.90
	Shibor:1M	1.806	0.30
	Shibor:3M	1.833	-0.05
	Shibor:6M	1.884	0.05
	Shibor:9M	1.909	0.25
	Shibor:1Y	1.922	0.60
回购定盘利率	FR001	2.040	16.00
	FR007	1.920	6.00
	FR014	1.950	7.00

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12日, 二季度央行货币政策执行报告再提及长债收益率风险并称开展压力测试, 部分机构长债交易受限, 同时大行抛压不时涌出, 加之资金面继续收敛, 导致债市大幅下跌。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 240004 收益率上行 4.25bp 至 2.2425%; 10年期国开债活跃券 240210 收益率上行 4.50bp 至 2.3000%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	180020	1.3100	0.00
	3Y	230015	1.9000	6.50
	5Y	240008	1.9475	6.75
	7Y	240013	2.1300	6.00
	10Y	240004	2.2425	4.25
	30Y	230023	2.4325	5.25
国开债	1Y	200212	1.7100	3.50
	3Y	220208	1.9000	6.00
	5Y	240203	2.0100	5.50
	7Y	220210	2.2250	6.50
	10Y	240210	2.3000	4.50

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农发贴现15	91D	20	1.3179	3.62	1
24农发13(增3)	3Y	40	1.8009	4.25	1
24农发05(增16)	5Y	50	1.9662	4.38	1.3333

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月12日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H8龙控05”跌超22%, “H1融创03”跌超64%; “H1碧地04”涨超19%, “H1碧地01”涨超30%, “H9龙控01”涨超113%, “H0融创03”涨超227%。

8月12日, 5只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“15西咸管沟项目NPB01”跌超31%, “19临潼债”跌超36%, “18武义停车场专项债01”跌超48%; “甬交投05”涨超12%, “22金堂停车场项目NPB01”涨超13%。

2. 信用债事件

- **时代中国控股**：公司公告，有关针对公司的清盘呈请聆讯进一步押后至 10 月 21 日。
- **中国恒大**：公司公告，公司清盘人尚未找到可满足复牌指引并恢复股份买卖的重组方案，将继续停牌。
- **富力地产**：公司公告，子公司怡略未能支付合计 1.47 亿美元到期票据利息，正与持有人商讨解决方案，包括但不限于就集团境外债务制定整体负债管理方案。
- **金地集团**：公司公告，公司已全额偿付 4.92 亿美元债本息，目前无存续美元中期票据。
- **岭南股份**：公司公告，公司预计无法兑付“岭南转债”到期本息，已通过增加资产为“岭南转债”提供担保，但变现存在不确定性，正全力筹措资金。
- **重庆市万盛经开区城市开发投资集团**：公司公告，“21 万盛经城 MTN001”回售申请期为 8 月 19 日至 23 日，未回售部分票息拟下调 650BP 至 1%。
- **昆明发展投资集团**：上交所对昆明发展投资集团及有关责任人予以通报批评，因其未能按时披露 2023 年年度报告。
- **沈阳化工**：公司公告，因公司涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司立案。
- **西安建工**：大公国际下调西安建工主体及“21 西安建工 MTN001”信用等级至 BB。
- **仪征国投**：中诚信亚太基于商业原因，撤销仪征国投“BBB_g”长期信用评级。
- **广开控股**：因公司停止参与评级，穆迪终止对公司进行评级。
- **越秀地产**：公司公告，7 月公司实现合同销售 50.28 亿元，同比下降 40.7%；1-7 月累计合同销售额约 604.29 亿元，同比下降约 34.4%。

(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 12 日，A 股窄幅整理，量能萎缩严重，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.14%、0.24%、0.20%。当日，两市成交额跌至 4959 亿元，创近 4 年新低，较前日缩量 701 亿元，北向资金净卖出 7.73 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，环保、医药生物涨超 1%，煤炭、家用电器、农林牧渔、纺织服装涨幅较小；下跌行业中，房地产跌逾 3%，社会服务跌逾 2%，商贸零售、建筑材料、计算机、国防军工、建筑装饰跌逾 1%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 8 月 12 日，转债市场跟随权益市场继续下跌，当日中证转

债、上证转债、深证转债分别收跌 0.33%、0.32%、0.33%。当日，转债市场成交额 337.37 亿元，较前一交易日缩量 58.76 亿元。转债市场个券多数下跌，530 支转债中，125 支上涨，393 支下跌，12 支持平。当日，上涨个券中，三羊转债涨超 6%，泰瑞转债涨超 3%，京源转债、泰林转债、华体转债涨超 2%；下跌个券中，伟 24 转债跌逾 10%，东时转债跌逾 9%，中装转 2 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	6.95	-1.50	交通运输	伟24转债	-10.81	2.31	环保
泰瑞转债	3.87	-0.39	机械设备	东时转债	-9.38	-5.00	社会服务
京源转债	2.80	3.05	环保	中装转2	-3.81	-3.91	建筑装饰
泰林转债	2.66	3.55	机械设备	百川转2	-2.72	-1.62	基础化工
华体转债	2.50	9.97	电子	今飞转债	-2.50	-1.07	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（8月13日），伟隆转债开启网上申购。
- 8月12日，晓鸣转债、斯莱转债公告不下修转股价格；铭利转债公告不下修转股价格，在未来1个月内（即2024年8月13日起至2024年9月12日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；康医转债公告不下修转股价格，在未来6个月内（即2024年8月13日起至2025年2月12日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；立高转债、能辉转债、志特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12日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行4bp至4.01%，10年期美债收益率下行4bp至3.90%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.01	-4.00
3Y	3.82	-4.00
5Y	3.75	-5.00
7Y	3.80	-5.00
10Y	3.90	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月12日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在11bp不变; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至44bp。

8月12日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.11%。

2. 欧债市场

8月12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年期国债收益率上行1bp至2.23%, 法国、意大利10年期国债收益率保持不变, 西班牙10年期国债收益率上行1bp, 英国10年期国债收益率则下行3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.23	1.00
	法国	2.97	0.00
	意大利	3.64	0.00
	西班牙	3.08	1.00
	英国	3.92	-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12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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限 公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限 公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有 限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路 制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限 公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理