

资金面延续收敛，主要回购利率上行；债券市场情绪回暖，银行间市场主要利率 债收益率多数下行

【内容摘要】8月21日，央行公开市场逆回购继续净回笼，资金面有所收敛，主要回购利率延续上行；债券市场情绪回暖，银行间市场主要利率债收益率多数下行；“岭南转债”因股价异常波动已停止交易和转股；远洋集团境外债重组支持协议整体签署率不足30%；雅居乐预期中期净亏损扩大至85亿元至90亿元；转债市场主要指数窄幅波动，个券多数收涨；海外方面，美国大幅下修过去一年非农就业数据，各期限美债和主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会】8月21日，国务院新闻办公室在北京举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。国家金融监管总局表示，区域金融布局优化主要根据区域经济发展规模、金融总量和发展趋势，以及金融需求变化等因素，各地一直在做，不存在快和慢的问题；推进中小金融机构改革过程中，金融监管总局采取实事求是、稳步推进的原则，不搞“一刀切”；重点对主要股东的行为加强监管，严防大股东操纵、凌驾于中小金融机构之上；今年上半年，民营银行总体是盈利的，有几家民营银行净利润同比有所下降，主要是这些银行与去年同期相比明显加大了拨备计提力度，直接影响了当期利润，导致了民营银行净利润出现阶段性下滑。

【金融监管总局：7月末银行业不良贷款率1.61%，比去年同期下降0.08个百分点】8月21日，国家金融监管总局副局长肖远企在国新办新闻发布会上介绍，今年以来，信用风险整体可控，7月末银行业不良贷款率为1.61%，比去年同期下降0.08个百分点；风险抵补稳中有增，7月末银行贷款拨备覆盖率是216.7%，贷款损失准备是不良贷款的两倍多。

【徐忠：债市三大认识误区亟待厘清】8月21日，交易商协会副秘书长徐忠在接受金融时报采访时表示，当前债券市场存在三个认识上的误区，有必要予以厘清。一是认为短期和超长期国债利率影响因素是一样的；二是认为央行近期提示长期国债利率风险，但今年却降准降息，

两个行为矛盾；三是认为央行要控制和决定国债市场利率水平。总之，当前货币政策框架正处在“由量转价”过渡期，国债收益率曲线作为重要的价格信号，还存在远端定价不充分、稳定性不足等问题，需要央行和市场加强沟通，并对过度承担利率风险的机构进行风险提示，同时打击债券市场违法违规行为。

【中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于完善市场准入制度的意见》】8月21日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于完善市场准入制度的意见》对外发布。意见提出，完善市场准入负面清单管理模式；科学确定市场准入规则，放开充分竞争领域准入，加强金融行业准入监管；合理设定市场禁入和许可准入事项；加强内外资准入政策协同联动；有序放宽服务业准入限制；优化新业态新领域市场准入环境；加大放宽市场准入试点力度等。

(二) 国际要闻

【美国至3月的过去一年就业人口初步下修81.8万，为十五年来最大规模下修】8月21日周三，在美联储7月FOMC会议纪要发布之前，美国劳工部的劳工统计局(BLS)公布了截至3月的过去一年非农就业初步修正数据。数据显示，从2023年4月到2024年3月，美国在一年内的非农就业人口新增数初步大幅下修了81.8万人，令截至今年3月的过去一年就业人口增长幅度变为1.3%。这相当于从2023年4月至2024年3月的美国实际非农就业增长比最初报告的290万人低了将近30%，将在此期间平均每月新增约24.2万个净就业岗位，改为了平均每月新增17.35万。

【美联储7月会议纪要：绝大多数决策者预计9月可能适合降息，部分希望7月就行动】8月21日，美联储公布7月会议纪要显示，绝大多数美联储与会者认为，若数据继续符合预期，可能适合9月降息。几乎所有与会者认为，降息前，需要得到更多信息增强对通胀下降的信心；一些人认为，近期通胀进展和失业率攀升让7月有合理理由降息。大多数与会者认为就业目标面临的风险有所增加；一些人称，有劳动力市场更严重恶化的风险；因劳动力市场弱于预期，美联储工作人员下调今年下半年经济增长预期。多人称，太迟或太少降息可能过度削弱经济；一些人称，过早或过多降息可能导致通胀由降转升。几乎所有与会者预计未来几个月通胀继续下行。纪要提到，由于认为9月美联储很可能降息，中小市值公司的股票大涨。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌 NYMEX 国际天然气价格下跌】8月21日，WTI 10月原油期货收跌 1.23 美元，跌幅 1.69%，报 71.93 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 1.15 美元，跌幅 1.49%，报 76.05 美元/桶。COMEX 黄金期货大致持平，报 2550.50 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收跌 0.71%至 2.188 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

8月21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 2580 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 3692 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1112 亿元。

(二) 资金利率

8月21日，央行公开市场逆回购继续净回笼，资金面有所收敛，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 0.24 至 1.732%，DR007 上行 4.28bp 至 1.823%。

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	1.814	1.36
	R007	1.880	1.61
	DR001	1.732	0.24
	DR007	1.823	4.28
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.722	1.00
	Shibor:1W	1.808	4.70
	Shibor:2W	1.925	0.60
	Shibor:1M	1.812	0.00
	Shibor:3M	1.840	0.20
	Shibor:6M	1.882	0.20
	Shibor:9M	1.915	0.20
	Shibor:1Y	1.932	0.60
回购定盘利率	FR001	1.850	0.00
	FR007	1.880	2.00
	FR014	1.930	-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21日，早盘市场交易继续清淡，下午交易商协会副秘书长接受采访称“‘一刀切’地暂停了国债交易，这既是其风险管理能力弱的体现，也是对央行意图的误读”，提振债市回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率下行1.00bp至2.140%；10年期国开债活跃券240205收益率下行1.10bp至2.220%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240012	1.6300	-2.00
	3Y	240016	1.7450	-3.00
	5Y	240008	1.8600	-2.00
	7Y	240006	2.0525	-1.50
	10Y	240004	2.1400	-1.00
	30Y	2400004	2.3450	-1.25
国开债	1Y	220202	1.6700	0.00
	3Y	220208	1.8800	-2.00
	5Y	240203	1.9400	-2.25
	7Y	220210	2.1600	-0.75
	10Y	240205	2.2200	-1.10

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特别国债04(续2)	30Y	450	2.3641	3.01	1.1272
24农发21(增4)	1Y	100	1.5595	1.76	2.11
24农发20(增7)	10Y	140	2.2328	2.13	8.66

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月21日,5只地产债成交价格偏离幅度超10%,包括“H1融创03”跌超22%，“H8龙控05”跌超36%，“H0融创03”跌超61%；“H1碧地01”涨超17%，“H1碧地03”涨超153%。

2. 信用债事件

- **远洋集团**:公司公告,境外债重组支持协议整体签署率不及30%,重组计划距离通过仍有很大差距。
- **光大嘉宝**:公司公告,拟将“22嘉宝01”后1年票息上调40BP至4.9%,回售申请自8月22日起。该债券发行总额为8.8亿元,发行票息为4.5%。
- **岭南股份**:公司公告,公司股价异常波动,“岭南转债”已停止交易和转股。
- **广西能源集团**:公司公告,由于市场波动,取消发行“24广西能源MTN001”。
- **青岛海创开发建投**:公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24青岛海创MTN001B”。
- **山东国惠**:穆迪维持山东国惠“Baa2”发行人评级,展望由“稳定”调整至“负面”。
- **广汇汽车**:惠誉因发行人停止参与评级,撤销广汇汽车“CCC-”长期发行人评级。
- **中国蓝星**:穆迪应发行人要求,撤销中国蓝星“Ba1”公司家族评级。
- **杉杉集团**:新世纪评级将杉杉集团主体和“20杉杉01”信用等级由AA下调至AA-。
- **国盛金控**:公司公告,2024年上半年实现营业总收入8.6亿元,同比下降4.24%;归属上市公司股东的净利润4452.99万元,同比下降55.04%。
- **红星控股**:公司公告,公司及其子公司涉及11项重大诉讼仲裁,涉案金额约16亿元。
- **恒基地产**:公司公告,中期集团取得收入117.62亿港元,同比增加14.44%;股东应占溢利31.74亿港元,同比减少46.72%。
- **碧桂园**:全国企业破产重整案件信息网披露,台州碧桂园破产清算案将于11月4日召开第一次债权人会议,10月30日前申报债权。
- **雅居乐集团**:公司公告,预期中期净亏损同比扩大至约85亿元至90亿元,上年同期亏损36.11亿元。
- **弘阳地产**:公司公告,集团预期上半年净亏损收窄至约15亿-20亿元,上年同期亏损28.44亿元。预期亏损减少主因集团对所持物业计提减值损失减少,及汇兑损失减少。
- **珠海华发实业**:公司公告,拟将“23华发实业MTN003B”票息下调262BP至1%,回售申请自8月22日起。
- **中国诚通控股**:公司公告,拟将“21诚通控股MTN005”票息下调169BP至1.7%,8月27

日起回售申请。

(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21日，A股缩量整理，锂电池、消费电子逆势走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.35%、0.28%、0.60%。当日，两市成交额5128亿元，较前日缩量486亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，有色金属、社会服务、电子、汽车、轻工制造逆势收涨，涨幅均不足1%；下跌行业中，农林牧渔跌逾2%，传媒、建筑材料跌逾1%。

【转债市场主要指数涨跌分化】 8月21日，转债市场窄幅波动，当日中证转债、上证转债分别收跌0.09%、0.20%，深证转债收涨0.08%。当日，转债市场成交额427.72亿元，较前一交易日缩量13.73亿元。转债市场大多个券上涨，534支转债中，301支上涨，216支下跌，17支持平。当日，上涨个券中，东时转债、天创转债涨停20%，正裕转债涨超8%；下跌个券中，伟24转债跌逾16%，立昂转债、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
东时转债	20.00	5.00	社会服务	伟24转债	-16.61	-0.43	环保
天创转债	20.00	5.05	纺织服饰	立昂转债	-3.88	-3.56	电子
正裕转债	8.82	-0.25	汽车	苏租转债	-3.19	-3.56	非银金融
金埔转债	6.99	0.83	建筑装饰	福能转债	-2.82	-2.91	公用事业
天路转债	5.32	6.00	建筑材料	晶能转债	-2.70	-0.58	电力设备

数

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（8月22日），松原转债上市。
- 8月21日，永02转债、塞力转债公告董事会提议下修转股价格；国城转债、丝路转债公告不下修转股价格博实转债、智尚转债、永安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21日,收非农数据大幅下调影响,各期限美债收益率普遍下行。其中,2年期美债收益率下行7bp至3.92%,10年期美债收益率下行3bp至3.79%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.92	-7.00
3Y	3.74	-6.00
5Y	3.64	-6.00
7Y	3.69	-4.00
10Y	3.79	-3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月21日,2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄4bp至13bp;5/30年期美债收益率利差扩大5bp至42bp。

8月21日,美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.07%不变。

2. 欧债市场:

8月21日,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2bp至2.20%,法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、3bp、4bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.20	-3.00
	法国	2.91	-3.00
	意大利	3.57	-2.00
	西班牙	3.00	-4.00
	英国	3.89	-4.00

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21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