

## 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