

资金面整体均衡；中长端利率债收益率小幅下行

【内容摘要】8月19日，资金面整体均衡，主要回购利率多数下行；债券市场偏强震荡，中长端利率债收益率延续下行；“21 西安建工 MTN001”未能按时兑付本息；“20 中南建设 MTN002”持有人会议将于8月22日召开；万科海外公告预计半年业绩出现亏损；转债市场主要指数反弹，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年期国债收益率多数下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国常会：加快发展服务贸易，进一步放宽外资准入】国务院总理李强8月19日主持召开国务院常务会议，审议通过《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》和《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024年版）》，审议通过《法规规章备案审查条例（草案）》和《城市公共交通条例（草案）》，研究促进专精特新中小企业高质量发展的政策措施，决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目。

【中美金融工作组举行第五次会议】8月15日至16日，中美金融工作组在上海举行第五次会议。会议由中国人民银行副行长宣昌能和美国财政部助理部长奈曼共同主持。国家金融监督管理总局、中国证监会，以及美联储、美国证券交易委员会等部门参会。双方就中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议关于进一步全面深化改革的总体部署、中美经济金融形势与货币政策、金融稳定与监管、证券与资本市场、跨境支付和数据、国际金融治理、金融科技、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。

【京津冀未来三年营商环境建设方案发布】8月19日，国家发展改革委发布《京津冀一流营商环境建设三年行动方案》，从市场环境、法治建设、开放贸易、政务服务、公共服务、雄安新区营商环境建设六方面明确了京津冀加快一流营商环境建设的19项重点任务。《方案》提到，加快重点领域对外开放，鼓励企业利用内外两个市场融资，深入推进合格境外有限合伙人（QFLP）、跨境人民币贷款等工作；支持本外币合一银行账户体系试点在雄安新区扩大实施范

围；推进金融业高水平对外开放，支持经营稳健、资质优良的外资机构在绿色金融、养老健康、资产管理等领域展业，鼓励符合条件的外资机构参与各类业务试点；进一步支持符合条件的雄安新区企业在北交所上市、新三板挂牌；加快形成具有雄安新区特色的土地供应模式。

【“两高”司法解释将通过“虚拟资产”交易列为洗钱方式】最高人民法院、最高人民检察院8月19日联合发布关于办理洗钱刑事案件适用法律若干问题的解释，其中将通过“虚拟资产”交易明确列为洗钱方式之一。据最高法介绍，随着互联网技术的广泛应用，洗钱手法不断翻新升级，虚拟币、游戏币、“跑分平台”、直播打赏等成为新型洗钱载体和方式，对打击洗钱犯罪提出了新的更高的要求。对此，司法解释明确了刑法中“以其他方法掩饰、隐瞒犯罪所得及其收益的来源和性质”的七种具体情形，其中包括通过“虚拟资产”交易、金融资产兑换方式，转移、转换犯罪所得及其收益等。

【社保基金将加码投资国内资本市场，策略兼顾“势”与“质”】8月19日，全国社会保障基金理事会党组书记丁学东在《学习时报》撰文称，要持续加大对国内资本市场的投资力度，加大对关系国民经济命脉和国计民生的战略性、基础性领域的长期股权投资力度，加大对科技创新、新质生产力等方面的投资规模；优化基金投资范围和投资工具，更好满足基金安全和保值增值要求。

【财政部：2024年到期续作的4000亿元特别国债将面向有关银行定向发行，个人投资者不能购买】财政部将于8月29日开展2024年到期续作特别国债发行，期限品种包括10年期3000亿元，15年期1000亿元。财政部表示，2024年到期续作特别国债将在全国银行间债券市场面向有关银行定向发行，发行过程不涉及社会投资者，个人投资者不能购买；2024年到期续作特别国债是原特别国债的等额滚动发行，仍与原有资产负债相对应，不增加财政赤字。

【财政部发布8月份国债做市支持操作有关事宜】8月19日，财政部发布关于开展2024年8月份国债做市支持操作有关事宜的通知，操作方向为随卖，操作券种为2024年记账式付息（八期）国债、2024年记账式付息（十期）国债，操作额均为3.1亿元，期限分别为5年、3年，竞争性招标时间为8月20日11:05-11:35。

【金融监管总局：9月1日起新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%，预定利率超过上限的普通型保险产品停止销售】国家金融监督管理总局日前发布关于健全人身保险产品定价机制的通知，自2024年9月1日起，新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%，相关责任准备金评估利率按2.5%执行；预定利率超过上限的普通型保险产品停止销售。

（二）国际要闻

【哈里斯提出将企业税率提高到 28%】 竞选美国总统的现任美国副总统哈里斯（公布了她未来执政的一项重要提议——将企业税率提高到 28%，用以增加政府收入，帮助满足给穷人和中产大规模减税的资金需要。美东时间 8 月 19 日周一举行的美国民主党全国代表大会期间，哈里斯表示，若她当选总统，会提议将目前的企业税率提高到 28%。哈里斯竞选团队的发言人表示，哈里斯推动实行的这一企业税是“一种财政方面的负责方式，它可以把钱重新放回劳动人民的口袋，并确保亿万富翁和大公司支付他们应有的份额。”若 28% 的企业税得以实施，政府税收将增加数千亿美元。据无党派联邦政府机构美国国会预算办公室（CBO）估算，企业税率每提高 1 个百分点，美国政府十年内的收入就将增加约 1000 亿美元。28% 的企业税也意味着，哈里斯将撤销特朗普 2017 年执政期间出台的部分减税政策。特朗普任总统期间通过立法将企业税率从 35% 降至了 21%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌 NYMEX 国际天然气价格转涨】 8 月 19 日，WTI 9 月原油期货收跌 2.28 美元，跌幅 2.97%，报 74.37 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 2.02 美元，跌幅 2.54%，报 77.66 美元/桶。COMEX 黄金期货涨 0.19%，报 2542.70 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收涨 5.82% 至 2.253 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

8 月 19 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 521 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 745 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 224 亿元。

（二）资金利率

8 月 19 日，资金面整体均衡，略微收敛，当日 DR001 下行 0.87 至 1.691%，DR007 下行 10.42bp 至 1.732%。

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	1.762	-0.35
	R007	1.839	-2.70
	DR001	1.691	-0.87
	DR007	1.732	-10.42
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.682	-1.80
	Shibor:1W	1.722	-8.90
	Shibor:2W	1.914	3.50
	Shibor:1M	1.810	0.10
	Shibor:3M	1.837	-0.10
	Shibor:6M	1.881	-0.20
	Shibor:9M	1.911	0.10
	Shibor:1Y	1.922	0.00
回购定盘利率	FR001	1.780	-2.00
	FR007	1.850	-1.00
	FR014	1.950	5.00

数据来源: Wind, 东方金城

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

8月19日, 早盘市场交易清淡, 午后受有关到期4000亿特别国债到期定向续发、保险产品利率与LPR和10年期国债利率挂钩等消息影响, 市场多头情绪升温, 带动债市震荡偏强。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240011收益率下行1.40bp至2.1690%; 10年期国开债活跃券240210收益率下行1.65bp至2.2260%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249947	1.5000	2.00
	3Y	240010	1.7550	0.00
	5Y	240008	1.8800	-1.00
	7Y	240006	2.0800	-1.00
	10Y	240011	2.1690	-1.40
	30Y	2400001	2.3675	-1.75
国开债	1Y	200212	1.6700	1.00
	3Y	220208	1.8950	0.00
	5Y	240203	1.9600	0.00
	7Y	210210	2.1150	-1.00
	10Y	240210	2.2260	-1.65

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16	91D	20	1.2977	3.63	2.4706
24农发13(增4)	3Y	40	1.7833	4.68	1
24农发05(增17)	5Y	40	1.9197	5.47	1.2676

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月19日, 7只地产债成交价格偏离幅度超10%, 包括“H9龙控02”跌超25%, “H1碧地03”跌超28%, “H1融创03”跌超32%, “H1融创01”跌超34%; “H8龙控05”涨超33%, “H1龙控01”涨超114%, “H9龙控01”涨超115%。

2. 信用债事件

- **西安建工:** 公司公告, 公司未能于8月19日完成“21西安建工MTN001”本息兑付, 合计金额26269.5万元。
- **陕西秦汉新城开发:** 公司公告, 西咸新区秦汉资产运营管理等3家子公司存在商票逾期记录, 逾期余额合计约4.41亿元。

- **中国恒大**：公司公告，广州法院已受理凯隆置业有关破产申请，11月14日召开第一次债权人会议。
- **金科股份**：公司公告，截至8月16日，共收到12家意向重整投资人主体提交的正式报名材料。
- **中南建设**：公司公告，“20中南建设MTN002”应于8月26日兑付本息，由于发行人目前缺乏流动性资金，债券偿付压力较大，兑付本息存在不确定性。召集民生银行公告，拟于8月22日召开“20中南建设MTN002”持有人会议，拟审议展期、豁免交叉保护条款及增加3个月宽限期等议案。
- **刚泰控股**：召集人公告，发行人拟以摆件抵债议案未获“17刚股01”持有人会议通过。
- **望城城投**：召集人光大银行公告，“19望城城投MTN001”拟提前兑付，将于9月2日召开持有人会议。
- **大唐集团**：公司公告，鉴于市场波动因素，取消发行“24大唐集MTN008”。
- **福如东海集团**：中诚信亚太基于商业原因，撤销福如东海集团“BBBg-”长期信用评级。
- **通达投资**：联合国国际出于商业原因，撤销通达投资“BBB-”国际长期发行人评级。
- **万科海外**：公司公告，预计中期股东应占亏损约2900万港元，同比盈转亏。亏损主因集团开发型物业之减值拨备。
- **五矿地产**：公司公告，预计中期取得股东应占亏损约10亿港元，同比盈转亏。亏损主因房地产发展业务收入大幅减少，业务毛利率大幅下降，及确认存货减值准备。
- **中梁控股**：公司公告，预计中期取得股东应占亏损约15亿-20亿元，同比盈转亏。亏损主因房地产业务毛利率下降及物业项目及其他资产进一步减值。
- **建业地产**：公司公告，预计中期股东应占亏损扩大至25-35亿，去年同期亏损为12亿元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】8月19日，A股震荡攀升，银行股走强，上证指数、深证成指分别收涨0.49%、0.08%，创业板指收跌0.14%。当日，两市成交额5734亿元，较前日缩量176亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，银行、有色金属涨超1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，美容护理、医药生物、农林牧渔跌逾1%，其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数集体收涨】 8月19日，转债市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.42%、0.55%、0.17%。当日，转债市场成交额431.04亿元，较前一交易日缩量155.63亿元。转债市场大多个券上涨，532支转债中，350支上涨，171支下跌，11支持平。当日，上涨个券中，利元转债涨超7%，中装转2涨超6%，雪榕转债涨超5%；下跌个券中，正裕转债跌逾13%，科思转债跌逾6%，卡倍转02跌逾5%。

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 8月19日，志特转债公告不下修转股价格；能辉转债公告不下修转股价格，且未来2个月内（2024年8月20日至2024年10月19日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；立高转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年8月20日至2025年2月19日），如再次触发下修条款，亦不选择下修。

（四）海外债市

1. 美债市场：

8月19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4.06%不变，10年期美债收益率下行3bp至3.86%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.06	0.00
3Y	3.86	-1.00
5Y	3.75	-2.00
7Y	3.78	-3.00
10Y	3.86	-3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月19日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至20bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至36bp。

8月19日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.07%。

2. 欧债市场：

8月19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1bp至2.25%，法国、意大利、西班牙、10年期国债收益率均分别下行1bp、2bp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	2.25	-1.00
	法国	2.97	-1.00
	意大利	3.62	-2.00
	西班牙	3.07	-3.00
	英国	3.93	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19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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理